

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes
Estados de situación financiera consolidados
Estados consolidados de resultados integrales
Estados consolidados de cambios en el patrimonio
Estados consolidados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
Compañía	-	Grupo Imar S.A. Grupimarsa y Subsidiarias

Q Av. Amazonas N23-147 y Robles, Of. 720 y 804

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

Quito - Ecuador EC170517

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,  
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

Guayaquil - Ecuador EC00512

[www.moorestephens-ec.com](http://www.moorestephens-ec.com)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

### Grupo Imar S.A. Grupimarsa y Subsidiarias

Guayaquil, 28 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Grupo Imar S.A. Grupimarsa y Subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros**

2. La Administración de Grupo Imar S.A. Grupimarsa y Subsidiarias, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

#### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los Accionistas de  
**Grupo Imar S.A. Grupimarsa**  
Guayaquil, 28 de abril del 2016

**Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Imar S.A. Grupimarsa y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Moore Stephens

Número de Registro en la  
Superintendencia de Compañías,  
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.  
Representante Legal  
No. de Registro: 36169

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2015	Reestructurado Ver Nota 26 2014	Referencia a Notas	2015	Reestructurado Ver Nota 26 2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	6	888,410	536,530	15	448,145	205,806
Inversiones financieras mantenidas	7	21,042		10	78,750	315,667
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	8	1,280,000	2,516,891	17	1,159,720	1,166,893
Compañías relacionadas	19	383,449	241,720	19	1,076,580	2,355,015
Anticipos a proveedores	10	762,528	272,661		260	1,255
Empleados		20,892	39,306		127,089	165,351
Impuestos	9	82,009	42,410		6,280	18,241
Otros	11	184,544	12,213		2,366,003	3,634,855
Menos - Estimación para cuentas incobrables	8	(44,415)	(35,037)	18 y 20	66,854	58,293
		2,580,593	3,860,184	20	160,268	167,513
Inventarios	12	2,517,814	2,846,971		3,123,780	4,523,173
Total del activo corriente		6,016,629	6,335,074		786,542	-
<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>						
Compañías relacionadas largo plazo				19		
Obligaciones financieras				15		1,055
Obligaciones emitidas				16		78,750
Jubilación patronal y Homologación por Desahucio				22	89,804	76,800
Total del pasivo y patrimonio		6,153,396	6,471,952		886,346	158,771
<b>PALMIFICIO (según estado adjunto)</b>						
Total del pasivo y patrimonio					2,143,270	1,792,008
		6,153,396	6,471,952		6,153,396	6,471,952

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Victor A. Eskenazi  
 Apoderado

  
 Hector Gilces  
 Contador General

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
Ventas		11,712,301	12,509,449
Costo de ventas		<u>(8,426,887)</u>	<u>(9,128,146)</u>
Utilidad bruta		<u>3,285,414</u>	<u>3,381,303</u>
Gastos operativos:			
Administración	25	(1,612,105)	(1,778,302)
Ventas	25	(695,850)	(718,651)
Bodega	25	(334,289)	(308,474)
Financieros	25	<u>(176,680)</u>	<u>(103,862)</u>
		<u>(2,818,924)</u>	<u>(2,909,289)</u>
Utilidad operacional		466,490	472,014
Otros ingresos, netos		<u>25,872</u>	<u>69,041</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		492,362	541,055
Impuesto a la renta corriente	21	<u>(115,019)</u>	<u>(129,776)</u>
Utilidad neta del año		<u>377,343</u>	<u>411,279</u>
Otro resultado integral			
Ganancia (Pérdida) actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	22	15,093	(1,908)
Resultado integral total del año		<u>392,436</u>	<u>409,371</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Víctor A. Eskéraz  
Apoderado

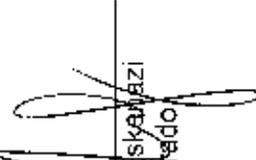
  
\_\_\_\_\_  
Ec. Héctor Gilces  
Contador General

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados					Participación no controlada	Total
	Capital social	Reserva Legal	Otro Resultado Integral	Provenientes de la adopción de las NIIF	Resultados Acumulados		
Saldos al 1 de enero del 2014	200,000	69,781	-	328,097	677,709	106,974	1,382,561
Apropiación de reserva legal		25,340			(25,340)	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año			(1,908)		365,607	45,748	409,447
Saldos al 31 de diciembre del 2014	200,000	95,121	(1,908)	328,097	1,017,976	152,722	1,792,008
Apropiación de reserva legal		35,176			(35,176)	-	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 30 de noviembre del 2015: Aumento de Capital	200,000				(200,000)	-	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 7 de diciembre del 2015: Distribución de utilidades 2014			15,093		351,072	(41,173)	(41,173)
Utilidad neta y resultado integral del año			13,185	328,097	1,133,872	26,271	392,435
Saldos al 31 de diciembre del 2015	400,000	130,297	13,185	328,097	2,006,451	137,820	2,143,270

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Victor A. Eskandari  
Apoderado

  
Ec. Héctor Gilces  
Contador General

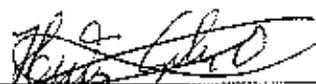
**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Cobro a clientes		12,788,115
Pagos a proveedores y otros		(10,351,363)
Pagos a empleados		(1,178,888)
Pagos de impuestos		(166,846)
Otros ingresos		25,872
<i>Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación</i>		<u>1,115,890</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adiciones de activos fijos	13	(48,710)
Disminución en inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	(21,042)
<i>Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</i>		<u>(69,752)</u>
<b>Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento:</b>		
Prestamos Compañías relacionadas		(599,785)
Prestamos bancarios		161,185
Emisión de Obligaciones	16	(316,667)
<i>Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</i>		<u>(755,267)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo		291,871
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		596,539
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>888,410</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Víctor A. Eskenazi  
Apoderado

  
\_\_\_\_\_  
Ec. Héctor Gilces  
Contador General

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS  
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
*(Expresado en dólares estadounidenses)*

	Referencia a Notas	<u>2015</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año		377,343
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	8	11,069
Depreciación	13	49,021
Participación de trabajadores		87,009
Impuesto a la renta	21	115,019
Jubilación patronal y desahucio	22	27,931
		<u>667,392</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		569,006
Inventarios		130,557
Cuentas por pagar		(45,550)
Pasivos acumulados		(204,515)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>		<u><u>1,116,890</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
Victor A. Eskenazi  
Apoderado

  
\_\_\_\_\_  
Ec. Héctor Gilces  
Contador General

## **GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1 Constitución y objeto social**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 1 de noviembre de 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 9 de noviembre del 2007, mediante Resolución aprobatoria de La Superintendencia de Compañías No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-12-000682 del 8 de febrero del 2012 y en el Registro de Mercado de Valores con el No. 2012-2-01-00547 el 10 de febrero del 2012.

Su objeto social es la venta al por mayor y menor de artículos para el hogar.

El 15 de septiembre del 2011, la Junta General de Accionista autorizó la primera emisión de obligaciones hasta por un monto de US\$1.300.000, con el propósito de que los recursos captados fueran utilizados para la capitalización de trabajo y cancelación de pasivos. Esta emisión de obligaciones fue aprobada mediante Resolución No.SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000682 emitida por la Intendencia del Mercado de Valores de Guayaquil con fecha 13 de febrero del 2012 e inscrita en el Registro Nacional del Mercado de Valores bajo el No. 2012-2-01-00547 con fecha 13 de febrero de 2012.

##### **1.2 Aprobación de los estados financieros.**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de marzo del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

##### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Grupo Imar S.A. Grupimarsa y de sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### 2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo.	1 de julio del 2016

(Continúa página siguiente)

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2015, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

### 2.3 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros individuales de Grupo Imar S.A. Grupimarsa y sus subsidiarias. Las compañías consolidadas tienen una sola administración centralizada y actividades sustancialmente relacionadas. Todos los saldos, transacciones significativas, ingresos y gastos intergrupales entre las compañías han sido eliminados.

La eliminación de las inversiones en acciones que mantiene Grupo Imar S.A. Grupimarsa en Zippersa S.A. e Imarlogistic S.A. se realizan contra las cuentas Capital social, Reservas, Resultados acumulados y Resultados del ejercicio hasta cubrir el total de la inversión que Grupo Imar S.A. Grupimarsa registra al costo.

#### (a) Subsidiarias

Son las Compañías sobre las que Grupo Imar S.A. Grupimarsa tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, y donde es propietaria directa de más de la mitad del poder de voto y ejerce control sobre las mismas:

Zippersa S.A. – La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 17 de agosto de 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de Agosto del 2010. El objeto de la Compañía es la venta al por mayor y menor de artículos de cierres, elásticos y productos de pasamanería. Su actividad económica principal es realizada en el Cantón Guayaquil, provincia del Guayas.

## **GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Imarlogistic S.A. – La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 22 de enero de 2013. El objeto de la Compañía es ser depósito temporal privado de mercaderías varias. Su actividad económica principal es realizada en el Cantón Guayaquil, provincia del Guayas.

#### **(b) Bases de preparación de los estados financieros de las subsidiarias**

Los estados financieros de las subsidiarias al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se prepararon de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

#### **(c) Participaciones no controladoras**

Se identifican de manera separada respecto a la participación de la Compañía. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

## **2.4 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros consolidados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

## **2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales y del exterior, de libre disponibilidad.

## **2.6 Activos y pasivos financieros**

### **2.6.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía posee activos financieros en la categoría de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". Así mismo la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría "Otros pasivos financieros".

La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Compañía.

#### (a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### (b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

#### (c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por préstamos bancarios, obligaciones emitidas, cuenta por pagar a proveedores, accionistas, relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

##### Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

##### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

##### Medición posterior

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales menores o iguales a 6 meses. Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por las ventas realizadas en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Relacionadas: Representadas principalmente por operaciones comerciales entre sus relacionadas y préstamos realizados. Se registran al valor del

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y no tienen fecha de cobro definida.

#### (c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro de "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Intereses por pagar".
- (ii) Obligaciones emitidas: Comprende a las obligaciones emitidas por La Compañía, producto de la titularización de cobros futuros (ver Nota 1). Fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país. Las obligaciones por pagar se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción, posteriormente se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) son trasladados al constituyente para su reembolso. Los intereses devengados correspondientes a las Obligaciones emitidas se presentan con débito a las otras cuentas por cobrar al Originador y los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto con el principal.
- (iii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 30 días.
- (iv) Cuentas por pagar relaciones Accionistas y Relacionadas: Son valores pendiente de pago por préstamos realizados a la compañía, los cuales son medidos a su valor nominal debido a que no generan intereses y no tiene fecha de pago.

#### 2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la

## **GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por un valor de US\$44.415 (2014: US\$35.037).

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

#### **2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### **2.7 Impuestos y retenciones**

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

#### **2.8 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por obsolescencia".

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

#### 2.9 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos se componen de muebles y enseres, equipos de oficina, instalaciones, vehículo, equipo de computación y maquinaria, cuya base de medición es su costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no se considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil no es relevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Instalaciones	10
Vehículo	5
Equipo de computación	3
Maquinarias	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

#### 2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

## **GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

#### **2.11 Inversiones en asociadas**

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. Bajo el método de la participación, la inversión en la asociada es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la asociada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la asociada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la asociada, la Compañía reconoce su participación en dicho cambio y lo revela en el estado de cambios en el patrimonio.

Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre la Compañía y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada. Las políticas contables de las asociadas concuerdan con las usadas por la Compañía para transacciones equivalentes y circunstancias similares.

#### **2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (b) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en períodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en períodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de períodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

## 2.13 Beneficios a los empleados

### (a) Beneficios a corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

#### (b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral en los períodos que surgen.

Los costos de los servicios se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

#### 2.14 Provisiones corrientes

*Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser*

## **GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

#### **2.15 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

#### **2.16 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Venta de bienes: Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus bienes al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

#### **2.17 Costos y Gastos**

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

### **3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS**

#### **3.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

#### **(a) Riesgos de mercado**

##### Riesgo de precio

La compañía está expuesta al riesgo de mercado el cual es sensible a los indicadores del sector comercial del país. Su principal riesgo en este sentido está influido por variables, como el índice de precios al consumidor (IPC<sub>c</sub>) correlacionado con la inflación, que afectaría al determinar los precios del sector en relación a la competencia.

##### Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el Departamento Financiero y Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, e instituciones financieras, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

##### Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía se encuentra las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, en certificado de depósitos a plazos en el Banco Internacional S.A.

La Compañía, controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas fijas, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con un nivel de riesgo aceptable, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos.

#### **(b) Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo, e inversiones en instituciones con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A.	AAA	AAA
Banco Pichincha Internacional (Miami)	N/A	N/A
Leumi USA	N/A	N/A
Banco de Crédito del Perú	N/A	N/A

#### Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2015 y 2014, concentró su apalancamiento netamente con capital propio, lo cual no ha originado inconvenientes para la administración.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

### 3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera la actividad comercial de la Compañía, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales, anticipos de clientes, compañías relacionadas, obligaciones financieras y emisión de obligaciones) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	1,159,728	1,156,993
Compañías Relacionadas	1,102,764	2,355,015
Obligaciones financieras	448,145	286,960
Obligaciones emitidas	78,750	395,417
	<u>2,789,387</u>	<u>4,194,385</u>
Menos : Efectivo y equivalente de efectivo	<u>(888,410)</u>	<u>(596,539)</u>
Deuda neta	1,900,977	3,597,846
Total Patrimonio neto	2,102,096	1,791,936
Capital total	4,003,073	5,389,782
Ratio de apalancamiento	47%	67%

La principal fuente de apalancamiento es con los accionistas y compañías relacionadas.

#### 4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración:

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Vida útil de propiedad y equipos, intangibles:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8 y Nota 2.9.

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### (b) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.12.

## 5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

### 5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	888,410	-	586,539	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	21,042	-	-	-
Cuentas por cobrar Clientes	1,250,866	-	2,515,691	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	303,448	-	241,720	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>2,463,767</u>	<u>-</u>	<u>3,354,950</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	448,145	-	285,905	1,055
Emisión de obligaciones	78,750	-	316,667	78,750
Cuentas por pagar proveedores	1,159,726	-	1,156,993	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,102,764	-	2,355,015	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>2,789,387</u>	<u>-</u>	<u>4,114,580</u>	<u>79,805</u>

#### Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se valoran en base a nivel 1, ya que tienen un precio de cotización en el mercado.

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar relacionadas, cuentas por pagar proveedores, cuentas por pagar relacionadas y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	50,415	8,007
Bancos (1)	807,995	505,681
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	30,000	82,851
	<u>888,410</u>	<u>596,539</u>

(1) Corresponde a depósitos mantenidos en el Bank Leumi USA, Citibank, Banco Pichincha C.A., Banco Internacional S.A., Banco Pichincha Internacional (Miami), Banco de Crédito de Perú y Banco de la Producción Produbanco S.A., de libre disponibilidad.

**7. INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO**

Composición al 31 de diciembre del 2015:

	Tasa efectiva de rendimiento % anual	Fecha de Compra	Fecha de Vencimiento	<u>Total</u>
<u>Certificado de depósitos a plazo</u> Banco Internacional S.A.	4.5%	23/12/2015	27/6/2016	<u>21,042</u>

**8. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes (1)	1,280,866	2,516,691
Estimación para cuentas incobrables (2)	(44,415)	(35,037)
	<u>1,236,451</u>	<u>2,481,654</u>

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a la cuentas por cobrar por las ventas de bienes realizadas en la ciudad de Guayaquil, un detalle de las principales clientes es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corporacion El Rosado S.A.	94,855	993,430
Tiendas Industriales Asociadas Tia S.A.	62,686	14,212
Juan Marcet Compañía Limitada	60,691	152,152
Gerardo Ortiz E Hijos Cia. Ltda.	51,500	-
Imar Importaciones Americanas S.A.	38,106	19,822
Cabezas Ramirez Maria Teresa	37,048	36,899
Distribuidora De Libros y Papelería Dilipa Cia Ltda.	35,152	18,652
Almacenes De Prati S.A.	33,127	19,272
Ramos Rivera Norma Isabel	25,871	25,310
Entredulces S.A.	24,906	-
Corporacion Favorita C.A.	24,848	-
Cedeño Cedeño Angel Gonzalo	24,610	1,244
Corporación Impactex Cia Ltda.	18,646	-
Econofarm S.A.	18,384	198,772
Cruz y Galarraga Cia Ltda.	18,202	3,514
Pa-Co Comercial E Industrial S.A.	15,785	-
Compañía General De Comercio y Mandato S.A.	11,732	-
Otros menores	684,617	1,033,412
	<u>1,280,866</u>	<u>2,516,691</u>

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	909,811	1,685,699
Vencido de:		
0 a 30 días	227,424	176,300
30 a 60 días	98,678	198,619
60 a 90 días	15,846	345,320
Más de 90	28,107	110,753
	<u>1,280,866</u>	<u>2,516,691</u>

- (2) Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	(35,037)	(19,999)
Incrementos	(11,069)	(15,038)
Reverso/Utilizaciones	1,691	-
Saldo final	<u>(44,415)</u>	<u>(35,037)</u>

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. CUENTAS POR COBRAR - IMPUESTO POR RECUPERAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reclamo pago en exceso	42,410	42,410
Impuesto al valor agregado	39,599	-
	<u>82,009</u>	<u>42,410</u>

**10. CUENTAS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores del Exterior (1)	666,350	239,333
Proveedores Locales	96,178	33,528
	<u>762,528</u>	<u>272,861</u>

(1) Corresponde a anticipos entregados a proveedores del exterior por la compra de mercadería, a continuación un detalle:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Next Era Limited	331,260	31,199
Ever Bright Industrial Products Co.Ltd	36,175	61,970
Plaid Enterprises, Inc.	36,070	13
Yangjiang Bonly Industries Ltd.	30,464	19,788
Antaf Floral Arts Mfg.	14,498	-
Perfect Accessories Co., Ltd.	14,032	-
Otros	203,851	126,363
	<u>666,350</u>	<u>239,333</u>

**11. CUENTAS POR COBRAR - OTRAS**

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, asciende a US\$184.544 (2014: US\$12.213), la cual al 31 de diciembre del 2015 incluye principalmente un préstamo realizado a Cartimex S.A. por un valor de US\$150.000, por el cual se firmó un pagare sin que genere intereses ni una fecha de cobro.

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mercaderías	2,482,890	2,637,363
Importaciones en tránsito	34,987	10,308
Otros	1,575	2,338
	<u>2,519,452</u>	<u>2,650,009</u>
Provisión por deterioro y obsolescencia	<u>(1,638)</u>	<u>(1,638)</u>
	<u>2,517,814</u>	<u>2,648,371</u>

**13. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Composición:

Descripción	Tarjetas	Valores y Reservas	Maquinaría de Oficina	Instalaciones	Vehículos	Equipos de Comunicación	Maquinaría	Total
<b>Al 1 de enero del 2014</b>								
Costo	366,115	72,449	8,539	3,671	76,579	22,305	11,954	1,165,933
Adiciones	-	12,975	3,961	-	-	8,355	63	28,771
Depreciación acumulada	-	(10,273)	(1,252)	(249)	(24,779)	(15,458)	(1,359)	(51,342)
Valor en libros	<u>366,115</u>	<u>75,151</u>	<u>7,288</u>	<u>3,422</u>	<u>51,800</u>	<u>6,898</u>	<u>10,658</u>	<u>1,087,356</u>
<b>Movimiento 2014</b>								
Adiciones (1)	-	7,624	2,389	863	-	4,317	95	14,738
Aporte en especie (2)	(895,75)	-	-	-	-	-	-	(895,75)
Depreciación	-	(5,159)	(1,543)	(322)	(24,715)	(13,873)	(1,339)	(50,816)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	-	(7,535)	(914)	(466)	(24,715)	(9,525)	(1,244)	(36,614)
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>								
Costo	-	81,783	14,929	4,530	76,579	36,677	12,153	237,275
Depreciación acumulada	-	(19,852)	(2,897)	(571)	(49,427)	(26,329)	(2,721)	(119,837)
Valor en libros	-	<u>61,931</u>	<u>12,032</u>	<u>3,959</u>	<u>27,152</u>	<u>10,348</u>	<u>9,432</u>	<u>117,438</u>
<b>Movimiento 2015</b>								
Adiciones (1)	-	2,444	3,225	65	25,051	8,842	138	40,710
Depreciación	-	(70,500)	(1,820)	(459)	(212,95)	(12,865)	(1,588)	(49,622)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	-	<u>64,844</u>	<u>13,997</u>	<u>3,994</u>	<u>29,854</u>	<u>16,225</u>	<u>8,207</u>	<u>155,311</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>								
Costo	-	84,227	17,923	4,495	101,630	45,519	12,291	285,985
Depreciación acumulada	-	(29,383)	(4,126)	(1,000)	(70,776)	(29,294)	(4,084)	(140,674)
Valor en libros	-	<u>54,844</u>	<u>13,797</u>	<u>3,495</u>	<u>30,854</u>	<u>16,225</u>	<u>8,207</u>	<u>145,211</u>

(1) Incluye principalmente a adquisiciones de vehículos para uso general y compras de mobiliarios para la oficina.

(2) Mediante resolución N. SC-INC-DNASD-SAS-14-1446 del 12 de febrero del 2014, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador aprobó el aumento de capital social de Retzon S.A. con el aporte del terreno realizado por Grupo Imar S.A. Grupimarsa por lo cual la compañía recibió acciones por su aportación. Posteriormente, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014****(Expresado en dólares estadounidenses)**

Accionistas del 14 de julio de 2014, se resolvió entregar las acciones en Retzon S.A. en dación de pago para cancelar varias deudas con ciertos acreedores.

**14. INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

<u>Razon Social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor en libros</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retzon S.A.	0%	792	792
Homefex S.A.	40%	400	400
Melej S.A.	8%	64	64
Total Inversiones en Asociadas		<u>1,256</u>	<u>1,256</u>

**15. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

2015

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Banco Internacional S.A. (1)	336,784	-	336,784
Banco Pichincha C.A. (2)	106,153	-	106,153
Banco de la Producción Produbanco S.A. (3)	5,208	-	5,208
	<u>448,145</u>	<u>-</u>	<u>448,145</u>

2014

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Valor total</u>
Banco Internacional S.A. (1)	209,958	1,055	211,013
Banco de la Producción Produbanco S.A. (3)	75,947	-	75,947
	<u>285,905</u>	<u>1,055</u>	<u>286,960</u>

- (1) Corresponde a un préstamo realizado para invertir en el negocio, a una tasa 8.95% (2014: 9.50%) anual y fija, con vencimiento a octubre del 2016 (2014: octubre del 2015). Esta deuda está garantizada con el inventario de la compañía.
- (2) Corresponde a un préstamo realizado para invertir en el negocio, a una tasa 8.95% anual y fija, con vencimiento a septiembre del 2016.

**GRUPO IMAR S.A. GRUPOIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde a un préstamo realizado para invertir en el negocio, a una tasa 10% (2014: 10%) anual y fija, con vencimiento a octubre del 2016 (2014: septiembre del 2015).

**16. EMISION DE OBLIGACIONES**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Serie 1 (1)	-	54.167
Serie 2 (2)	78.750	341.250
	<u>78.750</u>	<u>395.417</u>
Menos - porción corriente	<u>(78.750)</u>	<u>(316.667)</u>
	<u>-</u>	<u>78.750</u>

- (1) Correspondía a saldos pendientes de pago de una emisión de títulos valores de US\$650.000 con plazos de 1.080 días (3 años) con pagos trimestrales, a una tasa de descuento fija del 8% cuyo inicio fue en febrero del 2012 y que venció en febrero del 2015.

- (2) Corresponde a saldos pendientes de pago de una emisión de títulos valores por un valor de US\$630.000 con plazos de 1.440 días (4 años) con pagos trimestrales, a una tasa de interés fija del 8.25% cuyo inicio fue en febrero del 2012 y vencimiento en febrero del 2016.

**17. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales (1)	706,703	419,216
Proveedores del exterior (2)	453,025	737,777
	<u>1,159,728</u>	<u>1,156,993</u>

- (1) Corresponde a cuentas por pagar por la compra de bienes y servicios en el giro normal de sus operaciones, a continuación un detalle:

(Véase página siguiente)

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inermatica S.A.	93,474	49,987
Ovandí S.A.	58,100	28,444
Corporación Contable Tributaria y Aduanera S.A.	40,890	18,623
Servicios Contables y Tributarios	36,380	23,500
Planificación Tributaria S.A.	36,200	22,550
Roberto Jurado Patiño	35,400	17,700
Compañía de Seguro Condor S.A.	18,503	17,873
Otros menores	387,756	240,539
	<u>706,703</u>	<u>419,216</u>

- (2) Incluye principalmente US\$172.809 (2014: US\$125,320); US\$71.064 (2014: US\$38,360) y US\$49.281 (2014: US\$62,420), por pagar a Derby Crédito – Fybeca; Inverydí S.A. y Centela S.A., por compra de mercaderías.

**18. IMPUESTO POR PAGAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al valor Agregado	35,336	37,140
Retenciones en la fuente de IVA	275	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	20,286	17,302
Impuesto a la renta por pagar	10,757	3,791
	<u>66,654</u>	<u>58,233</u>

**19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas).

Saldos al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Documentos y cuentas por cobrar (corriente)		
Melej S.A.	196,665	176,765
Homeflex S.A.	47,155	47,155
Corpach S.A.	31,279	-
Retxon S.A.	21,600	13,000
Imar Outlet S.A.	6,750	4,800
	<u>303,449</u>	<u>241,720</u>
Documentos y cuentas por pagar (corriente)		
Imar, Importaciones Americanas S.A. (1)	630,192	1,542,827
Corporación Rey S.A. (2)	242,602	548,686
Corcelina S.A.	33,374	62,225
Jaules S.A.	57,907	68,470
Reisercorp S.A.	46,928	48,950
Jack Eskenazi Mekler	-	27,203
Victor Eskenazi Isjaqui	5,605	5,606
Corpach S.A.	58,688	19,754
María del Carmen Moreano	-	10,000
Jorge Plata Diaz	1,294	1,294
	<u>1,076,590</u>	<u>2,335,015</u>
Documentos y cuentas por pagar (no corriente)		
Imar, Importaciones Americanas S.A. (1)	<u>796,542</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a saldos por préstamos efectuados por US\$995,179 (2014: US\$890,696) con fecha de vencimiento diciembre del 2020 con una tasa de interés del 0.10%. Adicionalmente incluye saldos por compras efectuadas por US\$431,570 (2014: US\$652,131).

(2) Corresponde a dividendos pendientes de distribuir que fueron liquidados entre enero y marzo del 2018.

Transacciones efectuadas durante los años:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compra</u>		
Corporación Rey S.A.	1,381,817	1,893,613
Imar Importaciones Americanas S.A.	1,198,232	1,098,725
	<u>2,580,049</u>	<u>2,992,338</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengaron intereses y tienen plazo de cobro y/o pago menor a un año.

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**20. PASIVOS ACUMULADOS**

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2015</u>				
Beneficios sociales (1)	167,514	1,262,528	(1,269,774)	160,268
Impuesto por pagar	60,856	1,267,228	(1,261,430)	66,654
<u>Año 2014</u>				
Beneficios sociales (1)	139,735	1,698,763	(1,670,985)	167,513
Impuesto por pagar	22,401	1,142,513	(1,106,681)	58,233

(1) Incluye principalmente US\$87.009 (2014: US\$95.494); US\$33.606 (2014: US\$30.875) y US\$14.806 (2014: US\$14.907) correspondiente 15% de participación de trabajadores, vacaciones y décimo cuarto por pagar, respectivamente.

**21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

**(b) Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente**

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

(Véase página siguiente)

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	579,371	635,549
Menos: Participación laboral	(87,009)	(95,494)
Utilidad antes de impuestos	<u>492,362</u>	<u>541,055</u>
Menos: Ingresos exentos	-	(56,537)
Más: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	3,360
Más: Participación atribuible a ingresos exentos	-	3,480
Más: Gastos no deducibles	15,297	93,454
Base imponible total	<u>507,659</u>	<u>589,812</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado (1)	<u>115,019</u>	<u>129,776</u>

- (1) Corresponde al impuesto causado de Grupo Imar S.A. Grupimarsa por US\$95.967 y al anticipo impuesto a la renta de Zippersa S.A. por US\$19.052.

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2015 y 2014 fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	115,019	129,776
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(104,262)</u>	<u>(125,985)</u>
Saldo por pagar	<u>10,757</u>	<u>3,791</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

**(c) Otros asuntos**

**Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal:** Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

**22. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO**

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	64,857	53,416
Bonificación por desahucio	24,947	23,550
	<u>89,804</u>	<u>76,966</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	7,00%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8,90%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	8,7	8,9

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

A continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisión al inicio del año	76,966	69,590
Costo laboral por servicios actuales	17,759	12,532
Costo financiero	5,010	4,345
Pérdida actuarial por ajustes y experiencia (2)	(15,093)	1,908
Costo por servicios pasados	7,660	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(2,498)</u>	<u>(1,409)</u>
Provisión al final del año	<u>89,804</u>	<u>76,966</u>

- (2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

## **23. CAPITAL SOCIAL**

Mediante acta de Junta General de Accionistas con fecha 30 de noviembre del 2015, se acordó entre la parte aumentar el capital suscrito y pagado por un valor de US\$200.000, llegando finalmente a los US\$400.000, que es actualmente el capital autorizado de la compañía. Representadas por 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

(Continúa página siguiente)

## GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresada en dólares estadounidenses)

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Eskenazi Mekler Jack Ojter	Argentina	308,978	77%
Fideicomiso Mercurio	Ecuatoriana	80,400	20%
Martilla Quito Lia Marianella	Ecuatoriana	5,312	1%
Plata Diaz Jorge Mario	Ecuatoriana	5,312	1%
		<u>400,000</u>	<u>100%</u>

#### 24. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

##### Reserva Legal:

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

##### Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren.

##### Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

#### 25. GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Gasto bodega	Gastos financieros	Total
<u>2015</u>					
Gastos del personal	474,734	458,982	169,937	-	1,103,653
Honorarios profesionales	385,888	26,163	15,526	-	437,377
Mantenimientos y reparaciones	132,740	-	86,458	-	199,198
Viajes	82,203	38,805	51,905	-	172,913
Suministros	94,542	8,989	29,332	-	132,863
Arrendos	1,260	112,484	-	-	113,744
15% participación trabajadores	87,009	-	-	-	87,009
Bajas de mercadería	76,217	-	-	-	76,217
Descuento pronto pago	-	-	-	70,839	70,839
Gastos bancarios	-	-	-	54,269	54,269
Seguros	58,003	-	-	-	58,003
Financieros	-	-	-	51,572	51,572
Publicidad y propaganda	-	49,763	-	-	49,763
Depreciación	49,022	-	-	-	49,022
Servicios básicos	38,936	172	1,108	-	40,216
Seguridad	33,715	-	-	-	33,715
Jubilación patonal y desahucio	27,931	-	-	-	27,931
Impuestos, tasas y contribuciones	20,626	-	23	-	20,649
Provisión de Cuentas incobrables	11,059	-	-	-	11,059
Encomiendas	2,012	-	-	-	2,012
Miscelaneos	264	-	-	-	264
Otros	26,134	492	-	-	26,626
	<u>1,612,105</u>	<u>695,850</u>	<u>334,289</u>	<u>176,680</u>	<u>2,818,924</u>
<u>2014</u>					
Gastos del personal	898,763	482,427	196,932	-	1,578,182
Suministros	121,800	16,978	25,951	-	164,729
Viaje	70,815	52,927	55,774	-	179,516
Arrendos	3,816	115,766	-	-	119,582
Bajas de mercadería	108,917	-	-	-	108,917
15% Participación Trabajadores	95,494	-	-	-	95,494
Multas	62,486	-	-	-	62,486
Financieros	-	-	-	80,346	80,346
Mantenimientos y reparaciones	28,844	753	27,177	-	57,774
Seguros	55,336	-	-	-	55,336
Depreciación	50,310	-	-	-	50,310
Publicidad y propaganda	-	43,628	-	-	43,628
Servicios básicos	37,899	134	575	-	38,608
Descuento pronto pago	8,423	-	-	34,309	42,732
Seguridad	32,410	-	-	-	32,410
Honorarios profesionales	130,611	5,647	1,983	-	138,241
Impuestos, tasas y contribuciones	22,924	-	20	-	22,944
Cuentas incobrables	15,038	-	-	-	15,038
Jubilación patonal y desahucio	12,532	-	-	-	12,532
Otros	20,882	391	2	-	21,275
Bancarios	-	-	-	9,207	9,207
	<u>1,778,302</u>	<u>718,551</u>	<u>308,474</u>	<u>103,862</u>	<u>2,909,289</u>

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**26. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación de los presentes estados financieros y los previamente presentados al 31 de diciembre del 2014:

	<u>Reestructurado</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Previamente reportados</u>
<u>Estado de situación financiera:</u>			
<u>Activo</u>			
Activos corrientes	6,335,074	-	6,335,074
Activos no corrientes (1)	136,878	(24,717)	161,595
Total del activo	<u>6,471,952</u>	<u>(24,717)</u>	<u>6,496,669</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes	4,523,245	-	4,523,245
Pasivos no corrientes	156,771	-	156,771
Total del pasivo	4,680,016	-	4,680,016
Patrimonio (1)	1,791,935	(24,717)	1,816,653
patrimonio	<u>6,471,952</u>	<u>(24,717)</u>	<u>6,496,669</u>
	<u>Reestructurado</u>	<u>Diferencia</u>	<u>Previamente reportados</u>
<u>Estado de resultados integrales</u>			
Ventas	12,509,449	-	12,509,449
Costo de ventas	(9,128,143)	-	(9,128,143)
Utilidad bruta	3,381,303	-	3,381,303
Gastos operativos	(2,805,427)	-	(2,805,427)
Gastos financieros	(103,862)	-	(103,862)
Otros ingresos, netos	69,041	-	69,041
Utilidad antes de impuesto a la renta	541,055	-	541,055
Impuesto a la renta corriente	(129,776)	-	(129,776)
Utilidad neta del año	411,279	-	411,279
Otro resultado integral			
Pérdidas actuariales en jubilación patronal (2)	(1,908)	-	(1,908)
Resultado integral del año	<u>409,371</u>	<u>-</u>	<u>409,371</u>

**GRUPO IMAR S.A. GRUPIMARSA Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) Corresponde a la eliminación de activo por impuesto diferido el cual se presentaba en el estado financiero por error.

**27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.