



CALZACUERO C.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2018

ÍNDICE

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de
Calzacuero C.A.

Quito, 14 de marzo del 2019

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Calzacuero C.A. (en adelante la "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2018 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 las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Calzacuero C.A. al 31 de diciembre del 2018 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) aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) y las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Calzacuero C.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gerencia, (que no incluye los estados financieros ni el Informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro Informe de auditoría.

#SomosTValiado

Calzacuero C.A.
Quito, 14 de marzo del 2019

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el informe de Gerencia y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Calzacuero C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra

Calzacuero C.A.
Quito, 14 de marzo del 2019

opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

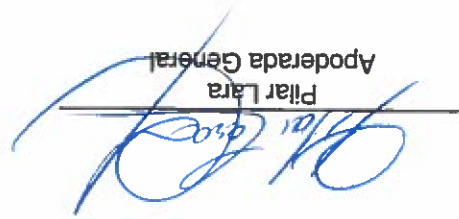
Priscilla Lore Cooper
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

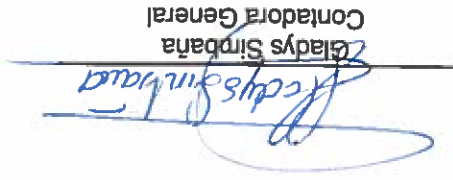
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	696,378	1,622,594
Cuentas por cobrar comerciales	8	1,117,858	1,018,985
Otras cuentas por cobrar		254,922	142,623
Inventarios	9	2,677,256	1,589,855
Total activos corrientes		4,746,414	4,374,057
Activos no corrientes			
Inversiones al costo amortizado	7	89,662	62,555
Instalaciones, equipos y vehículos	10	1,179,908	734,255
Intangibles	11	484,220	74,962
Impuestos diferidos	14	8,679	-
Otros activos		53,729	68,984
Total activos no corrientes		1,816,198	940,756
Total activos		6,562,612	5,314,813

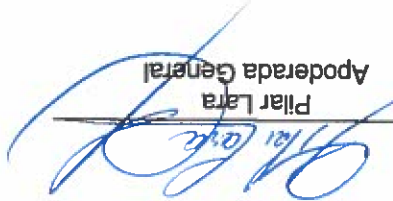
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

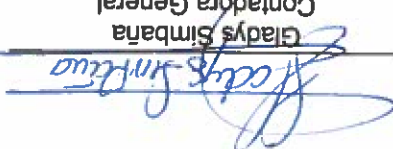

Pilar Lara
Apoderada General


Celadys Simbaña
Contadora General

PASIVOS		Nota	2018	2017
Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar		12	977,744	938,490
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		13	408,991	170,808
Impuestos por pagar		14	284,973	165,544
Beneficios a empleados		15	301,775	163,476
Total pasivos corrientes			1,973,483	1,438,318
Pasivos no corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar		12	127,242	-
Beneficios a empleados		16	135,332	85,329
Total pasivos no corrientes			262,574	85,329
Total pasivos			2,236,057	1,523,647
PATRIMONIO				
Capital social		17	2,222,044	2,222,044
Reserva legal			110,109	93,321
Resultados acumulados			1,994,402	1,475,801
Total patrimonio			4,326,555	3,791,166
Total pasivos y patrimonio			6,562,612	5,314,813

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


Pilar Lara
Apoderada General


Gladys Simbana
Contadora General

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

		Nota		2018	2017
Ingresos por ventas	18	9,771,408	7,520,600		
Costo de productos vendidos	19	(5,106,867)	(3,869,287)		
Utilidad bruta		4,664,541	3,651,313		
Gastos de administración	19	(1,133,992)	(991,422)		
Gastos de ventas	19	(2,542,538)	(2,104,142)		
Otros ingresos, neto		45,488	39,108		
Utilidad operacional		1,033,499	594,857		
Gastos financieros, neto		(254,680)	(136,865)		
Utilidad antes de impuesto a la renta		778,819	457,992		
Impuesto a la renta	14	(243,430)	(122,237)		
Utilidad neta y resultado integral del año		535,389	335,755		

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

Pilar Lara
 Apoderada General

Gladys Simbaña
 Contadora General

CALZACUERO C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados			
	Capital social	Reserva Legal	Por aplicación inicial de NIIF	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	2,222,044	93,321	715,080	3,455,411
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	335,755
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2,222,044	93,321	715,080	3,791,166
Apropiación de reserva legal		16,788		(16,788)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	535,389
Saldos al 31 de diciembre de 2018	2,222,044	110,109	715,080	4,326,555

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

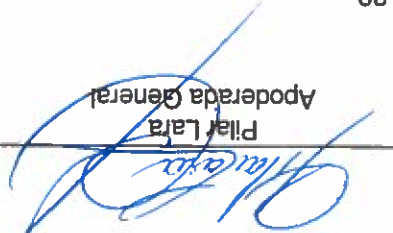

Pilar Lara
Apoderada General

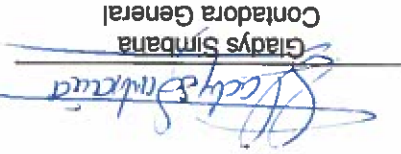

Gladys Simbana
Contadora General

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nota	2018	2017	
			Flujo de efectivo de las actividades de operación:
			Utilidad antes del impuesto a la renta
	778,819	457,992	Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:
			Provisión de cuentas incobrables
8	-	17,000	Depreciación instalaciones, equipos y vehículos
10	196,670	185,139	Bajas de instalaciones, equipos y vehículos
10	54,834	87,909	Amortización de intangibles
11	60,647	62,962	Participación de trabajadores en las utilidades
15	137,497	80,822	Beneficios a empleados no corrientes
16	54,906	14,379	Cambios netos en activos y pasivos:
	(98,873)	(154,240)	Cuentas por cobrar comerciales
	-	44,349	Cuentas por cobrar a compañías relacionadas
	(1,087,401)	(309,754)	Inventarios
	-	18,175	Impuestos por recuperar
	(112,299)	(73,020)	Otros activos
	15,255	(47,879)	Proveedores y otras cuentas por pagar
	166,496	485,516	Cuentas por pagar a compañías relacionadas
	238,183	(344)	Impuestos por pagar
	14,415	(1,845)	Beneficios a empleados
	(4,101)	30,254	Impuesto a la renta pagado
	415,048	897,415	Efectivo neto provisto por las actividades de operación
			Flujos de efectivo de las actividades de inversión:
	(27,107)	29,699	Activos financieros al costo amortizado
10	(697,157)	(264,420)	Adiciones de instalaciones, equipos y vehículos
11	(469,905)	(33,539)	Adiciones de intangibles
	(1,194,169)	(268,260)	Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión
	(926,216)	547,301	(Disminución) / Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo
	1,622,594	1,075,293	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año
6	696,378	1,622,594	Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

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


Pilar Lara
Apoderada General


Gladys Simbana
Contadora General

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Calzacuero C.A., está constituida en la República del Ecuador desde el 27 de diciembre del 1979 mediante escritura pública. Su actividad económica principal es la importación y comercialización de calzado.

La Compañía es miembro del Grupo BAT A, fabricante de calzado a nivel internacional, del cual recibe un permanente apoyo en asistencia técnica, que incluye licencias para usar en el Ecuador las marcas de su propiedad, asesoría en mercadeo, compras, ventas, servicios y afines.

Los productos que comercializa son importados de Encomer S.A., Bata Chile, Manisol S.A., Bata Netherlands y Bata Singapore, compañías relacionadas con accionistas y administración común.

Actualmente, la Compañía cuenta con 23 establecimientos (2017:19) en 6 ciudades del país.

1.2. Situación económica del país

A partir del 2017 y durante el 2018 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo; los niveles del precio del petróleo, el déficit fiscal y el alto nivel de endeudamiento del país, continúan afectando principalmente a la liquidez de ciertos sectores de la economía.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, optimización y reducción del gasto público, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros, ciertas restricciones arancelarias, reducción de ciertos subsidios, incrementos en el precio del combustible y de ciertos tributos. Así también ha implementado ciertos beneficios tributarios y de otra índole con el fin de fortalecer y fomentar las inversiones del sector privado de la economía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos significativos en las operaciones de la compañía.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, han sido emitidos y aprobados por la Gerencia General de la Compañía, con fecha 13 de marzo del 2018 y posteriormente serán puestos a consideración de los Miembros del Directorio y Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2018 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y, a partir del 2017, con las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que permiten el uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio. La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, indica que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 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.

Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

• NIIF 9 Instrumentos Financieros

La Compañía no tuvo un impacto significativo como resultado de la aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9. En general, los activos financieros que se poseen como instrumentos de deuda continúan siendo medidos al costo amortizado. Los activos financieros que mantiene la Compañía medidos a costo amortizado se revelan en la Nota 2.5 a los estados financieros.

En lo referido a cuentas por cobrar comerciales, considerando la calidad crediticia de sus clientes, la Compañía obtuvo un impacto bajo resultante de la aplicación del concepto de PCE. El nuevo enfoque no modificó de forma importante los actuales niveles de provisión previamente reconocidos (Nota 8).

Producto de lo anterior la Compañía aplicó el método de transición prospectivo para la adopción de la NIIF 9.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Debido a las características de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, no se generaron cambios en la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre del 2017, por lo cual la clasificación de instrumentos financieros y categorías de medición presentada de acuerdo con la NIC 39 hasta el 31 de diciembre del 2017 y la presentada bajo NIIF 9 a partir del 1 de enero del 2018 son comparables, lo que nos permite definir que no hay ningún efecto por la aplicación de NIIF 9.

La conciliación entre la clasificación de los activos y pasivos financieros entre la NIC 39 y NIIF 9, es como sigue: (i) "Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" para "Inversiones medidas al costo amortizado". En relación a los pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación por la aplicación de la NIIF 9.

• NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía no tuvo un impacto significativo por la adopción de la NIIF 15 para sus ingresos provenientes de ventas de bienes, a consecuencia de la identificación de una única obligación de desempeño, la entrega de los bienes en el punto acordado con su cliente.

El reconocimiento de ingresos ocurre en el momento en que el control del activo sea transferido al cliente, lo cual generalmente es con la entrega de los bienes.

Las otras modificaciones que entraron en vigencia el 1 de enero del 2018 no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre de 2018, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 2	Actuar que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocen las transacciones o eventos pasados que generan utilidades distribuidas. (Módulo anual ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 8	Actuar la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos	1 de enero 2019
NIC 23	Actuar que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado general, (Módulo anual ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIC 28	Actuar sobre el registro a largo plazo de una inversión que no sea aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIIF 3	Actuar que obtener control de una empresa que es una operación conjunta es una adquisición por etapas (Módulo anual ciclo 2015-2017)	1 de enero 2019
NIIF 9	Emisión a la NIIF 9 (instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
NIIF 11	Actuar que sobre la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17. Bajo la NIIF 16 practicamente en todos los contratos de arrendamientos deberán reconocer un "activo por derecho de uso" y un pasivo por arrendamiento.	1 de enero 2019
CINIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta y el uso de la NIC 2 y no la NIC 37 para la contabilización de estos	1 de enero 2019
NIC 1 y NIC 8 NIIF 3	Modificaciones para actuar el concepto de materialidad y alinear con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 17	Actuar sobre la definición de negocio	1 de enero 2021
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

Con relación a la NIIF 16, la Administración informa que, si bien aún se encuentra analizando y cuantificando los posibles impactos, se espera que los mismos sean significativos debido a que mantiene contratos de arrendamiento de locales comerciales que devengaron gastos durante el año 2018 por aproximadamente US\$724,000. La adopción obligatoria de esta norma es el 1 de enero de 2019, al respecto, la Compañía no tiene la intención de efectuar su adopción anticipada y se acogerá a la opción de implementación desde ese año sin efecto retrospectivo en sus estados financieros. El análisis de la Administración indica que el efecto antes mencionado se registrará como activo y como pasivo por arrendamiento a partir del 1 de enero del 2019. Se concluye que se adoptará el método retrospectivo modificado, es decir no reestablecer la información financiera del 2018 sino únicamente valorar el efecto considerando los periodos pendientes hasta la culminación de los contratos de arrendamiento.

2.3 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye saldos en caja, depósitos a la vista en instituciones financieras e inversiones de alta liquidez. Los sobregiros bancarios contratados, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos financieros

Clasificación -

Como se describe en la Nota 2.2 desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsequente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Costo amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiantes. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo de activos contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del capital a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiantes se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el período en el que surgen.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el "Efectivo y equivalentes de efectivo", las "Cuentas por cobrar comerciales" y las "Inversiones al costo amortizado", en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro.

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 120 días. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales.

Las inversiones al costo amortizado son representadas en el estado de situación financiera por inversiones que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración mantiene hasta su vencimiento para garantizar el cumplimiento de contratos de concesión. Se incluyen en el activo no corriente, pues tienen vencimientos mayores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Reconocimiento y baja de activos financieros -

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

Deterioro de activos financieros -

Para las cuentas por cobrar comerciales y a partes relacionadas la Compañía utiliza el método simplificado permitido por la NIIF 9, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" que requiere que las pérdidas esperadas en la vida del activo financiero sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de los mencionados activos financieros.

Desde el 1 de enero del 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado. La metodología de deterioro aplicada depende si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

2.6

Pasivos financieros -

Clasificación, reconocimiento y medición -

El monto de las operaciones de crédito realizadas por la compañía no representa un valor considerable que pudiera tener efecto en la determinación de pérdidas crediticias esperadas, sin embargo, la Compañía realiza un análisis individual sobre cartera vencida y reconoce una provisión de cuentas dudosas que permiten tener cubiertos los riesgos de crédito identificados.

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, "Instrumentos Financieros" los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen: "Proveedores y otras cuentas por pagar", y las "Cuentas por pagar a compañías relacionadas". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas

Las cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea imponente, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

2.7

Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. Los inventarios se presentan al costo de adquisición incluyendo costos no recuperables, calculado para mercaderías utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

Al cierre del año, la Compañía efectúa un análisis de aquellos inventarios de baja rotación 0 en mal estado para su comercialización en función de la rotación de inventario de acuerdo al análisis de la posibilidad real de venta, de aplicar el efecto es registrado en resultados en el período que se produce, bajo el rubro de costo de ventas.

2.8 Instalaciones, equipos y vehículos

Las instalaciones, equipos y vehículos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. La depreciación de las instalaciones, equipos y vehículos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

Las vidas útiles estimadas de instalaciones, equipos y vehículos son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Instalaciones y mejoras	5
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Los rubros de instalaciones, equipos y vehículos, incluye mejoras a locales arrendados, son amortizados de acuerdo a los plazos definidos en los contratos de arriendo comercial, firmados entre la Compañía y terceros. Las pérdidas y ganancias por la venta de instalaciones, equipos y vehículos, 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 un activo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.9 Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. Se registran a su costo menos la amortización respectiva y deterioro en caso de existir. **Concesiones:** Comprende el pago por la concesión de un área dentro de centros comerciales para el funcionamiento de un local y se amortizan en línea recta en el plazo del contrato. Las mejoras a propiedades arrendadas se clasifican en el rubro instalaciones, equipos y vehículos y son depreciadas en línea recta en función de los plazos de los contratos de concesión, que oscilan entre los 2 y 10 años.

2.10 Arrendamientos

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, se deprecian a la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

2.11 Deterioro de activos no financieros (instalaciones, equipos y vehículos)

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 del activo excede a su valor recuperable. 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). 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. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber el deterioro.

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

2.12 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente. 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.

2.12.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula en mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% (2017: 22%) de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% (2017: 25%) si los accionistas finales de las Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos, si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los

costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último 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, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 28% y 25% sobre las utilidades gravables, respectivamente.

2.12.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

El activo y pasivo por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributaria o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha generado impuestos diferidos por provisiones de jubilación patronal y desahucio.

2.13 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.14 Beneficios a los empleados

2.14.1 Beneficios corrientes

Se registran en el rubro de beneficios empleados 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 de los gastos administrativos y de ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.14.2 Beneficios no corrientes

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) 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 es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 8.13% (2017: 7.57%) anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano y el promedio de la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador; dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, 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 y los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

A partir del 1 de julio del 2016 entró en vigencia un cambio a la NIC 19 - Beneficios a empleados que clasifica el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones post empleo; dicho cambio establece lo siguiente:

“La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto dotadas como no dotadas) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para estos títulos, se utilizará el rendimiento (al final del período sobre el que se informa) de los bonos emitidos por el gobierno denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.”

Sin embargo, la Compañía no adoptó dicho cambio debido a que se utilizó la tasa de descuento para obligaciones post empleo, según las disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

2.15 Reserva legal -

De acuerdo a los estatutos de la Compañía, esta solo puede apropiar el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito, cuando la Junta General del Accionistas por resolución expresa lo juzgue conveniente. La reserva legal que se constituye no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2018 existen saldos apropiados para esta reserva.

2.16 Resultados acumulados -

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Aplicación inicial de las “NIIF”

Los ajustes provenientes de la aplicación inicial 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 podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 120 días, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Venta de bienes: Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración 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 basan 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) **Deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Administración de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 180 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) **Vida útil de las instalaciones, equipos y vehículos:** 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 evalúan al cierre de cada año.

(c) **Obligaciones por beneficios definidos:** El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la Administración

de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, ver Nota 2.14.2.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos 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 es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Junta de accionistas proporciona guías y principios para la administración general de riesgos, así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado. Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones. A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

a) Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés: los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras. Si bien la Gerencia trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera o del mercado activo, los flujos operativos de la Compañía no dependen del rendimiento de estos depósitos.

Riesgo de moneda: La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las principales transacciones que realiza la Compañía son en esa moneda, por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

b) Riesgo de crédito:

Las políticas de la Administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y bancos y cuentas por cobrar comerciales que incluye los saldos pendientes a clientes.

Las ventas en los diferentes puntos de ventas de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado, de éstas, el 40% son pagos en efectivo (2017: 47%) y el 60% con tarjeta de crédito (2017: 53%); por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, pues la Compañía mantiene contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador.

c) Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Las ventas de la Compañía son en su mayoría al contado: con efectivo y tarjeta de crédito con una recuperación promedio de las cuentas por cobrar comerciales de 120 días.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
<u>A 31 de diciembre de 2018</u>		
Proveedores y otras cuentas por pagar	977,744	127,241
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	408,991	-
<u>A 31 de diciembre de 2017</u>		
Proveedores y otras cuentas por pagar	938,490	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	170,808	-

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y beneficios a otros grupos de interés: conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía hace seguimiento al capital, utilizando el índice deuda neta - patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos, más dividendos propuestos y no acumulados, de haberlos y menos efectivo y equivalentes de efectivo, y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio menos los dividendos propuestos no acumulados, de haberlos. El índice deuda-patrimonio de la Compañía al término del periodo del estado de situación financiera era el siguiente:

	2018	2017
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,104,985	938,490
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	408,991	170,808
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	1,513,976	1,109,298
Deuda neta	(696,378)	(1,622,594)
Total Patrimonio	4,326,541	3,791,166
Capital total	5,144,139	3,277,870
Ratio de apalancamiento	16%	0%

El ratio de apalancamiento se origina principalmente porque durante el 2018 aumentaron los saldos de cuentas por pagar a compañías relacionadas y disminuyeron los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2018	2017
Activos financieros medidos al costo	Comiente	No comiente
Efectivo y equivalentes de efectivo	696,378	-
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales	1,117,858	-
Otras cuentas por cobrar	254,922	-
Inversiones al costo amortizado	89,662	-
Total activos financieros	2,558,89	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Proveedores y otras cuentas por pagar	977,744	27,241
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	408,991	-
Total pasivos financieros	1,386,735	27,241

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar y otros activos y pasivos financieros se aproxima a su valor razonable, debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En lo que respecta a las inversiones al costo amortizado, debido a la naturaleza de los mismos, el costo amortizado se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2018	2017
Efectivo en caja	500	500
Efectivo en tiendas (1)	85,032	67,444
Bancos	542,279	921,410
Certificados de depósito (2)	68,567	633,240
	696,378	1,622,594

- (1) Incluye principalmente efectivo recaudado en caja correspondiente a las ventas de los locales del último día de apertura del año corriente y que no pudo ser depositado en las cuentas bancarias correspondientes, por lo que el depósito se realizó el primer día hábil del siguiente año.
- (2) Incluye certificados de depósito e inversiones overnigh; los cuales generan intereses a una tasa fija promedio de 5.5% (2017: 5.53%).

7. INVERSIONES AL COSTO AMORTIZADO

Corresponden a inversiones en certificados de depósito en instituciones financieras locales con una tasa de interés fija. Durante el año 2018, la tasa de interés promedio sobre estos títulos fue de 5.5% anual (2017: 6.25%), tienen vencimientos hasta julio del 2020. Las instituciones financieras en donde se mantiene las inversiones tienen una clasificación de crédito de AAA- y ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

Durante el año 2018 se registraron US\$12,134 (2017: US\$20,204) en los resultados del año por concepto de ingresos por intereses.

Estas inversiones se entregan como garantía en las concesiones de locales comerciales.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

a) Composición:

	Clientes locales (1)		Tarjetas de crédito (2)	
	2018	2017	2018	2017
	904,016	937,863	124,488	124,488
	228,840	1,062,351		
	(14,998)	(43,366)		
	1,117,858	1,018,985		

(1) Corresponde a saldos de clientes por concepto de ventas al por mayor o industriales, las cuales tienen vencimientos promedio de 120 días.

(2) Corresponde a saldos por cobrar a instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscritos convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta, las cuales tienen vencimiento promedio de 5 días.

b) La Compañía presenta la siguiente información con relación a la concentración de su cartera de clientes locales por vencimiento:

	2018		2017	
	US\$	%	US\$	%
Hasta 30 días	1,088,623	96.1%	969,624	91.3%
31 a 60 días	16,475	1.5%	17,431	1.6%
61 a 90 días	2,850	0.3%	7,351	0.7%
91 a 180 días	9,910	0.9%	32,623	3.1%
181 a 360 días	-	0.0%	19,472	1.8%
Más de 360 días	14,998	1.3%	15,850	1.5%
	1,132,856		1,062,351	
	(14,998)		(43,366)	
	1,117,858		1,018,985	

(1) La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales se evalúa con un análisis individual de los clientes sujetos de crédito. El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

	2018		2017	
	43,366	26,366	43,366	26,366
Saldo inicial (determinado bajo NIC 39)				
Importes reexpresados en resultados acumulados	-	-	-	-
Saldos reexpresados al 1 de enero de 2018 calculados bajo NIIF 9	43,366	26,366	43,366	26,366
Adiciones	-	-	-	17,000
Recuperos	(28,368)	-	-	-
Saldo final	14,998	43,366	14,998	43,366

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esa fecha.

CALZACUERO C.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en dólares estadounidenses)

INVENTARIOS

9.

Composición:

Mercaderías (1)	Inventarios en tránsito (1)	(-) Provisión baja rotación (2)		
			2018	2017
2,475,178	217,493	2,692,671	2,677,256	1,589,855
		(15,415)		(59,342)
				1,649,197
				226,962
				1,422,235
				<u>2017</u>

(1) Corresponde a los distintos tipos de calzado que se vende en los locales comerciales de la Compañía y mercadería en tránsito por compra de calzado.

(2) El movimiento de la provisión por baja rotación de la mercadería es como sigue:

Saldo inicial	Reversos	Saldo final	2018	2017
59,342	(43,927)	15,415	59,342	240,409
				(181,067)
				<u>2017</u>

CALZACUERO C.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INSTALACIONES, EQUIPOS Y VEHÍCULOS

El movimiento y los saldos de las Instalaciones, equipos y vehículos se presentan a continuación:

	Instalaciones y mejoras	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Equipos en tránsito	Total
Al 1 de enero de 2016							
Costo	664,800	50,205	719,205	24,054	58,478	-	1,516,742
Depreciación acumulada	(431,763)	(26,509)	(239,187)	(23,252)	(59,148)	-	(773,859)
Valor en libros	233,037	23,696	480,018	802	5,330	-	742,883
Movimiento 2017							
Adiciones	97,817	9,818	149,454	-	7,331	-	264,420
Bajas	(25,270)	-	(87,909)	-	-	-	(113,179)
Bajas depreciación	25,270	-	-	-	-	-	25,270
Depreciación	(113,707)	(4,086)	(61,985)	(802)	(4,559)	-	(185,139)
Total movimiento	(15,890)	5,732	(440)	(802)	2,772	-	734,255
Costo	737,347	60,023	780,750	24,054	65,809	-	1,667,983
Depreciación acumulada	(520,200)	(30,595)	(301,172)	(24,054)	(57,707)	-	(933,728)
Valor en libros	217,147	29,428	479,578	-	8,102	-	734,255
Movimiento 2018							
Adiciones (1)	333,473	35,223	188,284	-	14,126	126,051	697,157
Bajas	(209,372)	(13,277)	(199,068)	-	(46,049)	-	(467,766)
Bajas depreciación	208,756	13,213	144,914	-	46,049	-	412,932
Depreciación	(113,603)	(6,465)	(71,136)	-	(5,466)	-	(196,670)
Total movimiento	219,254	28,694	62,994	-	8,660	126,051	1,179,908
Costo	861,448	81,969	769,966	24,054	33,886	126,051	1,897,374
Depreciación acumulada	(425,047)	(23,847)	(227,394)	(24,054)	(17,124)	-	(717,466)
Valor en libros	436,401	58,122	542,572	-	16,762	126,051	1,179,908

(1) Corresponde principalmente a adiciones por instalaciones, mejoras a propiedades arrendadas y mobiliario para los nuevos locales concesionados durante el año.

11. ACTIVOS INTAGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

2018							2017						
Tienda	Años de concesión	Año de vencimiento	Costo	Amortización acumulada	Costo de Amortización	Costo Neto	Tienda	Años de concesión	Año de vencimiento	Costo	Amortización acumulada	Costo de Amortización	Costo Neto
Bata Mail del Sol	5	2022	29,039	(2,904)	(5,808)	20,327	Bata Mail del Sol	5	2022	29,039	(2,904)	(5,808)	20,327
Bata Mail del Sur	6	2020	48,711	(43,839)	(4,872)	-	Bata Mail del Sur	6	2020	48,711	(43,839)	(4,872)	-
Bata CCI	5	2018	57,864	(46,291)	(11,573)	-	Bata CCI	5	2018	57,864	(46,291)	(11,573)	-
Bata Bosque	5	2019	22,500	(16,125)	(4,500)	1,875	Bata Bosque	5	2019	22,500	(16,125)	(4,500)	1,875
Bata Ambato	5	2020	45,540	(23,959)	(8,678)	12,903	Bata Ambato	5	2020	45,540	(23,959)	(8,678)	12,903
Bata Ibarra	5	2022	4,500	(75)	(900)	3,525	Bata Ibarra	5	2022	4,500	(75)	(900)	3,525
Bata Condado	5	2023	30,000	-	(5,000)	25,000	Bata Condado	5	2023	30,000	-	(5,000)	25,000
Recreo City	10	2028	91,757	-	(7,647)	84,111	Recreo City	10	2028	91,757	-	(7,647)	84,111
Recreo Bg	10	2028	78,702	-	(4,554)	74,148	Recreo Bg	10	2028	78,702	-	(4,554)	74,148
Bata Plaza Shopping Carapungo	5	2024	144,567	-	-	144,567	Bata Plaza Shopping Carapungo	5	2024	144,567	-	-	144,567
Bata Rio	5	2023	75,520	-	(6,293)	69,227	Bata Rio	5	2023	75,520	-	(6,293)	69,227
Bata Pomasqui	5	2022	31,960	-	(533)	31,427	Bata Pomasqui	5	2022	31,960	-	(533)	31,427
Bata CCI	5	2023	17,400	-	(290)	17,110	Bata CCI	5	2023	17,400	-	(290)	17,110
			678,060	(133,193)	(60,647)	484,220				678,060	(133,193)	(60,647)	484,220

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:						
Tienda	Años de concesión	Año de vencimiento	Costo	Amortización acumulada	Costo de Amortización	Costo Neto
Bata Mail del Sol	5	2022	43,186	(9,210)	(7,840)	26,136
Bata City Mail	5	2017	38,185	(30,802)	(7,383)	-
Bata Mail del Sur	6	2020	81,634	(67,021)	(9,742)	4,871
Bata CCI	5	2018	57,864	(34,718)	(11,572)	11,574
Bata Bosque	5	2019	22,500	(11,625)	(4,500)	6,375
Bata Ambato	5	2020	45,540	(14,616)	(9,343)	21,581
Bata Ibarra	5	2022	4,500	-	(75)	4,425
Bata Condado	10	2017	39,667	(35,700)	(3,967)	-
Bata Recreo Plaza	10	2017	59,780	(51,240)	(8,540)	-
			392,856	(254,932)	(62,962)	74,962

Saldo final				Saldo inicial			
Amortización				Nuevas concesiones			
484,220				74,962			
(60,647)				104,385			
(62,962)				33,539			
				(62,962)			
				74,962			

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

12. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2018	2017
Proveedores exterior	Corriente	Corriente
Proveedores locales	383,231	378,145
Provisiones	401,649	307,221
Otras cuentas por pagar	151,402	198,968
	41,462	54,156
	977,744	938,490
	127,242	

(1) Corresponde a pasivos por concesiones de locales comerciales, las cuales se liquidarán hasta el año 2023.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2018 y 2017 con compañías relacionadas y los saldos al 31 de diciembre de cada año. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones:

Sociedad	Relación	2018	2017
Compra de mercaderías			
Maniscol S.A.	Comercial	1,083,166	1,011,410
Bata Singapore	Comercial	924,978	471,234
Manaco S.A.	Comercial	-	199,073
Bata Netherlands Bv.	Comercial	353,049	96,714
Encomer S.A.	Comercial	44,211	30,216
Comisiones por servicios MBU		2,405,405	1,808,647
Bata Chile S.A.	Servicios	40,328	18,982
Regalias			
Bata Brands	Servicios	215,776	167,336

b) Saldos:

Cuentas por pagar:		Relación	2018	2017
Manisol S.A	Comercial		201,683	75,425
Manaco S.A	Comercial		-	73,552
Encomer S.A	Comercial		3,011	-
Bata Singapore	Comercial		145,282	-
Bata Brands S.A	Regalias		41,281	24,281
Bata Chile S.A	Comercial		17,734	(2,450)
			<u>408,991</u>	<u>170,808</u>

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

Los costos y gastos por remuneraciones y beneficios percibidos por los principales ejecutivos y miembros clave de la gerencia durante el año fueron: US\$233,448 (2017: US\$328,296).

14. IMPUESTOS

a) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

Impuesto a la renta corriente		2018	2017
Impuesto a la renta diferido	(8,679)	252,109	122,237
		243,430	122,237

b) Situación fiscal

El período comprendido entre los años 2015 a 2018 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades fiscales.

c) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa. Para el año 2018, la Compañía no está alcanzada por la referida norma.

d) Conciliación tributaria - contable

A continuación, se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	916,316	538,814
Menos: Participación trabajadores	(137,497)	(80,822)
Utilidad antes de impuesto a la renta	778,819	457,992
Más: Gastos no deducibles (1)	146,345	137,219
Menos: Incremento neto de empleos	(24,775)	(39,588)
Utilidad gravable	900,389	555,623
Tasa impositiva 28%	252,109	122,237
Impuesto a la renta causado	252,109	122,237
Menos: Retenciones en la fuente del año	(106,453)	(81,595)
Impuesto a la renta por pagar	145,656	40,642

(1) En el 2018 corresponde principalmente a: provisión por jubilación patronal y desahucio, multas y gastos no sustentados con comprobantes de acuerdo a las leyes vigentes. En el 2017 correspondía principalmente a: provisión por jubilación patronal y desahucio y bajas de inventarios por lenta rotación o no aptos para comercialización.

e) Impuesto a la renta diferido

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero	-	8,679
Movimiento del año	8,679	8,679
Al 31 de diciembre	8,679	8,679

El impuesto diferido se origina principalmente por provisiones de jubilación patronal y desahucio a ser pagadas a futuro.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto a la renta y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	778,819	457,993
Tasa impositiva vigente	28%	22%
Impuesto a la renta	218,069	100,758
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	(8,679)	30,188
Más: Gastos no deducibles	40,977	(8,709)
Menos: Incremento neto de empleos	(6,937)	122,237
Total impuesto a la renta cargado a resultados	243,430	122,237
Tasa efectiva	31%	27%

f) Otros asuntos - Reformas tributarias

El 21 de agosto del 2018 se publicó la "Ley orgánica para el fomento productivo, atracción de inversiones, generación de empleo, y estabilidad y equilibrio fiscal" en el Suplemento del Registro Oficial No. 309.

Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Remisión del 100% de intereses, multas y recargos sobre impuestos nacionales administrados y/o recaudados por el SRI para obligaciones vencidas posterior al 2 de abril del 2018.

Adicionalmente, aplicación de remisión sobre obligaciones aduaneras, seguridad social (con excepciones), servicios básicos, créditos educativos y becas, etc.

- Dividendos considerados como ingresos exentos a excepción si el beneficiario efectivo es una persona natural residente en Ecuador; y, si la sociedad que distribuye el dividendo no cumple con el deber de informar sobre sus beneficiarios efectivos.
- Se establecen cambios en la aplicación de la tarifa de impuesto a la renta a partir del año 2019 desde el 25% al 28%.
- Se establece el impuesto a la renta único mediante tarifa progresiva a la utilidad de enajenación de acciones.
- Se elimina el saldo del anticipo a liquidarse en declaración del próximo año y se elimina devolución del anticipo mediante el tipo impositivo efectivo (TIE); contemplando la devolución del valor del anticipo que sobrepase al valor del impuesto a la renta causado para sociedades (eliminación impuesto mínimo).
- Con respecto al IVA, se establece el uso del crédito tributario de IVA en compras hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago, o la devolución o compensación del crédito tributario de retenciones de IVA hasta dentro de 5 años desde la fecha de pago.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Se elimina a la compensación como base imponible para el Impuesto a la Salida de Divisas.
 - El 24 de agosto de 2018, en el Primer Suplemento se publicó el Reglamento a la Ley de Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dollarización, cuyos principales puntos resumimos a continuación:
 - Se considerarán transacciones inexistentes cuando el SRI detecte que un contribuyente ha estado emitiendo comprobantes de venta sin que se haya realizado la transferencia del bien o la prestación del servicio; o bien que dichos contribuyentes se encuentren no ubicados, se presumirá la inexistencia de dichas operaciones.
 - Disposiciones referentes a deducción de jubilación patronal y desahucio.
- De las mencionadas reformas, la Administración de la Compañía considera que los principales efectos se originaron en: (i) incremento en la tasa del Impuesto a la renta; y, (ii) incremento del gasto no deducible por concepto de provisiones por jubilación patronal y desahucio.

9) Impuestos por pagar

Composición:

	2018	2017
Impuesto al valor agregado	55,133	91,416
Retenciones de impuesto al valor agregado	39,731	15,000
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	44,453	18,486
Impuesto a la renta	145,656	40,642
	<u>284,973</u>	<u>165,544</u>

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS CORRIENTES

El movimiento de las provisiones de beneficios a empleados es como sigue:

	2018		2017
Saldo al inicio del año	80,822	Saldo al inicio del año	80,822
Incrementos	137,497	Incrementos	137,497
Pagos y/o utilizaciones	(80,822)	Pagos y/o utilizaciones	(80,822)
Saldo al final del año	137,497	Saldo al final del año	137,497
Beneficios sociales corrientes	80,822	Beneficios sociales corrientes	80,822
Beneficios a empleados (1)	82,654	Beneficios a empleados (1)	82,654
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	163,476	Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	163,476

Beneficios sociales corrientes	80,822	Beneficios sociales corrientes	80,822
Beneficios a empleados (1)	82,654	Beneficios a empleados (1)	82,654
Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	52,399	Participación de los trabajadores en las utilidades (2)	52,399
	<u>971,583</u>		<u>971,583</u>

- (1) Incluye provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, aporte patronal por pagar al IESS y vacaciones.

(2) Ver Nota 14 d).

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS NO CORRIENTES

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2018 y 2017 es como sigue:

	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Al 1 de enero	64,199	52,520	21,130	18,430	85,329	70,950
Costos por servicios Corrientes	14,004	11,180	3,969	3,381	17,973	14,561
Costos por intereses	4,777	3,857	1,535	1,347	6,312	5,204
Pérdidas / ganancias actuariales	16,278	(357)	16,334	(2,028)	32,612	(2,385)
Beneficios pagados	-	-	-	-	(4,903)	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,991)	(3,001)	-	-	(1,991)	(3,001)
	97,267	64,199	38,065	21,130	135,332	85,329
Jubilación patronal	2018	2017	2018	2017	Total	
Desahucio	2018	2017	2018	2017		

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costos por servicios Corrientes	14,004	11,180	3,969	3,381	17,973	14,561
Costos por intereses	4,777	3,857	1,535	1,347	6,312	5,204
Pérdidas / ganancias actuariales	16,278	(357)	16,334	(2,028)	32,612	(2,385)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,991)	(3,001)	-	-	(1,991)	(3,001)
	33,068	11,679	21,838	2,700	54,906	14,379
Jubilación patronal	2018	2017	2018	2017	Total	
Desahucio	2018	2017	2018	2017		

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2018	2017	2018	2017
Tasa de descuento	8.13%	7.57%	24.57%	24.57%
Tasa de incremento salarial	2.50%	2.50%	1.50%	1.50%
Tasa de rotación (promedio)	27.57%	27.57%	24.57%	24.57%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	2018		2017	
	Jubilación	Patronal	Jubilación	Patronal
	Desahucio	Desahucio	Desahucio	Desahucio

Tasa de descuento

Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)

Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)

Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)

Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)

Tasa de incremento salarial

Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)

Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)

Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)

Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)

Rotación

Variación OBD (Rotación + 5%)

Impacto % en el OBD (Rotación+ 5%)

Variación OBD (Rotación - 5%)

Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)

(3,536)	805	4,977	1,969
-4%	2%	8%	9%
3,839	2,530	(4,460)	(1,743)
4%	7%	-7%	-8%
4,039	2,646	5,265	2,083
4%	7%	8%	10%
(3,739)	688	(4,734)	(1,850)
-4%	2%	-7%	-9%
(1,824)	1,141	1,842	606
-2%	3%	3%	3%
1,893	(1,090)	(1,860)	(612)
2%	-3%	-3%	-3%

17. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de US\$2,222,044 que comprende 2,222,044 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

18. INGRESOS

Composición:

Ventas en tiendas
 Ventas al por mayor
 Ventas sector industrial

	2018	2017
	7,295,900	5,196,516
	1,743,843	1,649,298
	731,665	674,786
	9,771,408	7,520,600

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
 (Expresado en dólares estadounidenses)

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2018	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de venta	Total
Costos de ventas	5,150,794				5,150,794
Provisión por baja rotación de inventarios (Nota 9)	(43,927)				(43,927)
Remuneraciones y beneficios			476,020	717,749	1,193,769
Arrendamientos			53,216	670,560	723,776
Regalías			240,605	-	240,605
Transporte			8,793	206,783	215,576
Depreciación de instalaciones, equipos y vehículos (Nota 10)			33,782	162,668	196,670
Mantenimiento			10,429	152,239	162,668
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 15)			32,370	105,127	137,497
Comisión por ventas			-	114,904	114,904
Gastos de viaje			12,914	80,084	92,998
Servicios básicos			-	5,925	68,152
Promoción y publicidad			-	67,673	67,673
Amortización de intangibles (Nota 11)			-	60,647	60,647
Honorarios profesionales			54,389	-	54,389
Jubilación patronal y desahucio (Nota 16)			26,867	26,039	54,906
Impuestos y contribuciones			24,165	26,728	50,893
Seguros			4,457	16,984	21,441
Suministros y materiales			3,721	11,252	14,973
Otros menores			90,037	114,956	205,051
5,106,867			1,133,992	2,542,538	8,783,397
Costo de productos vendidos	4,052,166				4,052,166
Provisión por baja rotación de inventarios (Nota 9)	(182,879)				(182,879)
Remuneraciones y beneficios			510,857	588,382	1,099,239
Arrendamientos			50,780	562,925	613,705
Regalías			175,697	-	175,697
Transporte			4,591	173,778	178,369
Depreciación de instalaciones, equipos y vehículos (Nota 10)			13,619	171,316	184,935
Mantenimiento			20,995	139,235	159,730
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 15)			12,042	68,780	80,822
Comisión por ventas			-	81,388	81,388
Servicios básicos			11,462	80,709	92,171
Gastos de viaje			37,400	5,467	42,867
Promoción y publicidad			316	69,876	70,192
Amortización de intangibles (Nota 11)			-	62,962	62,962
Honorarios profesionales			46,094	-	46,094
Jubilación patronal y desahucio (Nota 16)			10,774	3,605	14,379
Impuestos y contribuciones			21,742	14,348	36,090
Seguros			4,367	20,905	25,292
Suministros y materiales			5,908	17,390	23,298
Provisión para cuentas incobrables (Nota 8)			17,000	-	17,000
Otros menores			48,258	43,076	89,382
3,869,287			991,422	2,104,142	6,964,851

20. CONTRATOS

Contrato de prestación de servicios

En enero del 2013, Calzacuero C.A. y Bata Chile S.A. firman el contrato de prestación de servicios considerando que el negocio de la compañía incluye la prestación de servicios especializados relacionados con el calzado y productos asociados en Latinoamérica, incluyendo pero no limitándose a, diseño de tiendas, desarrollo de productos, ventas, marketing y desarrollo de sistemas, así como también la coordinación e implementación de calzado mundial y asociado a productos de Latinoamérica.

Bata Chile S.A. pondrá a disposición y/o prestará los servicios y materiales al cliente; tales como preparación de la colección regional, implementación del material de comunicación, servicio de arquitectura regional, análisis de negocio regional, servicios profesionales y servicio de apoyo de ventas de Bata industrial.

El contrato es efectivo e indefinido a partir de la fecha establecida anteriormente hasta que sea terminado por cualquiera de las partes. La tarifa se determina en consideración a los servicios que sean prestados por la compañía de conformidad el cliente pagará la comisión del servicio; los cargos por cada componente serán los costos de la Compañía en base a al porcentaje asignado de acuerdo a una tabla establecida y multiplicado por la tasa del Mark-UP (tasa sujeta a cambios).

Prestación de servicios técnicos especializados integrales de logística

En junio del 2014, Calzacuero C.A. y Yobel Logistic S.A., suscribieron un contrato por servicios técnicos especializados integrales de logística los cuales son: i) Almacenamiento de productos terminados e insumos de empaque, ii) Sistema de información para control de inventarios, preparación de órdenes de maquilado y despacho a clientes, y, iii) Distribución de sus productos a nivel nacional. Este contrato tiene una vigencia de un (1) año, contado a partir de su suscripción y renovable por escrito previo acuerdo de las partes por periodos anuales.

Se determinan las siguientes consideraciones del servicio:

- Recepción: Es el ingreso de mercadería a razón de 20,000 unidades mensuales en cantidad de unidades (pares de zapatos).
- Almacenamiento: Comprende las actividades de cuadre de cantidades y posicionamiento en las ubicaciones del almacén en cantidad de unidades (pares de zapatos).
- Fraccionamiento y despacho: Comprende las actividades de alistamiento, picking y carga a camiones en cantidad de unidades (pares de zapatos).
- Área de infraestructura: Comprende el espacio físico y las posiciones pallets utilizadas dimensionadas en cantidad de unidades (pares de zapatos). Mantenimiento de inventario y consulta de saldos en web.

* * * *

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de preparación 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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

En octubre del 2014, se suscribió el contrato con Bata Brands S.A. quien posee los derechos sobre la palabra y el nombre "BATA", junto con los derechos sobre varias otras palabras, nombres y diseños en Ecuador (en lo sucesivo, el "Territorio"). Tales derechos se complementan con las solicitudes y registros de marcas en el Territorio como derechos, solicitudes y registros. Por todas estas marcas comerciales Calzacuero C.A., ha aceptado contraer obligaciones de pago por el uso en el Territorio con respecto a las Marcas.

Acuerdo de licencia de marca registrada - Ecuador

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en dólares estadounidenses)

CALZACUERO C.A.