

SEMPER DE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(EXPRESADAS EN U.S. DÓLARES)**

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Nombre SEMPER DE ECUADOR S.A.
RUC 1791894499(01)
Domicilio Calle La Niña E8-58 y Diego de Almagro
Forma legal Sociedad Anónima

SEMPER DE ECUADOR S.A. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 22 de enero del 2003 y su actividad principal es la exportación, producción, comercialización, distribución, promoción y venta de todo tipo de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, conservas y productos alimenticios, destinados al consumo humano, en estado natural, semi-elaborados o terminados; la representación comercial de compañías nacionales o extranjeras; la adquisición de franquicias, de marcas y de productos relacionados con las actividades previstas en este objeto social. Su actividad comercial se concentra principalmente en la comercialización de ropa y zapatos de la marca Crocs.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el personal de la Compañía es de 37 y 28 empleados, respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para Pymes emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, con excepción de ciertas partidas que son medidas a sus valores razonables.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para Pymes NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes. A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye 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 reportados 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 (Nota 13).

- 3.2 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3.

4. EFFECTIVO

Un resumen de efectivo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	10,578	9,862
Bancos	<u>175,443</u>	<u>170,802</u>
Total	<u>186,021</u>	<u>180,664</u>

5. **CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	109,394	43,440
Provisión para cuentas incobrables	<u>(10,114)</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>99,280</u>	<u>43,440</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	7,982	2,957
Garantías	<u>21,278</u>	<u>15,677</u>
Subtotal	<u>29,260</u>	<u>18,634</u>
Total	<u>128,540</u>	<u>62,074</u>

Provisión para cuentas incobrables - La Compañía ha reconocido una provisión acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando entre otros factores, la antigüedad de los saldos pendiente de cobro y sus posibilidades de ser recuperados de modo que su valor tenga un nivel que la Gerencia estima adecuado cubrir eventuales pérdidas. Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	-	-
Provisión del año	<u>10,114</u>	<u>-</u>
Saldos al fin del año	<u>10,114</u>	<u>-</u>

6. **INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Inventarios	695,950	859,812
Importaciones en tránsito	158,233	-
Provisión obsolescencia de inventario	<u>(146,242)</u>	<u>(73,268)</u>
Total	<u>707,941</u>	<u>786,544</u>

7. **PROPIEDADES Y EQUIPOS**

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo	406,382	344,626
Depreciación acumulada	<u>(150,588)</u>	<u>(114,517)</u>
Total	<u>255,794</u>	<u>230,109</u>
Clasificación		
Edificios	117,286	117,286
Instalaciones	16,022	8,200
Muebles y enseres	47,108	27,735
Maquinaria y equipo	3,800	3,800
Equipo de computación	14,390	10,633
Vehículos	<u>207,776</u>	<u>176,972</u>
Total	<u>406,382</u>	<u>344,626</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Costo</u>						
	<u>Instalaciones</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipo de Computo</u>	<u>Vehiculos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012 (No auditado)	-	-	6,998	136,611	17,433	3,800	164,842
Adiciones	8,200	117,286	3,635	61,000	10,302	-	200,423
Bajas	-	-	-	(20,639)	-	-	(20,639)
Saldo al 31 de diciembre del 2013	8,200	117,286	10,633	176,972	27,735	3,800	344,626
Adiciones	7,822	-	3,257	30,804	19,373	-	61,756
Saldo al 31 de diciembre del 2014	16,022	117,286	14,390	207,776	47,108	3,800	406,382
	<u>Instalaciones</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipo de computo</u>	<u>Vehiculos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012 (No auditado)	-	-	(7,105)	(92,683)	(6,966)	(2,302)	(109,056)
Gasto por depreciación	(484)	(5,864)	(303)	(8,188)	(1,356)	(348)	(16,543)
Bajas	-	-	-	11,082	-	-	11,082
Saldo al 31 de diciembre del 2013	(484)	(5,864)	(7,408)	(89,789)	(8,322)	(2,650)	(114,517)
Gasto por depreciación	(1,174)	(5,865)	(3,970)	(20,881)	(3,801)	(380)	(36,071)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	(1,658)	(11,729)	(11,378)	(110,670)	(12,123)	(3,030)	(150,588)

7.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre de 2014, ciertos bienes han sido pignoralados para garantizar los préstamos contraídos por la Compañía (ver Nota 8), según el siguiente detalle:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca abierta de edificio	Indeterminado	Obligaciones por pagar con Banco Pichincha

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
No Garantizados - al costo amortizado		
Préstamo con accionista (1)	-	282,073
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios (2)	81,756	68,265
Tarjeta de Crédito	<u>13,792</u>	<u>29,652</u>
Total	<u>95,548</u>	<u>379,990</u>
Clasificación:		
Corriente	38,514	-
No corriente	<u>57,034</u>	<u>379,990</u>
Total	<u>95,548</u>	<u>379,990</u>

(1) Corresponde a un préstamo recibido de un accionista con vencimiento hasta enero del año 2017 y que devenga una tasa de interés nominal anual del 11,50%. Este préstamo fue pagado en su totalidad en el año 2014.

(2) Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta septiembre del año 2018 y una tasa de interés nominal anual del 11,23% (Produbanco) y 11,20% (Banco Pichincha). Un detalle de los préstamos y de las garantías existentes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionista	-	282,073
Produbanco	24,643	-
Banco Pichincha (ver Nota 7)	57,113	68,265
Diners Club del Ecuador	<u>13,792</u>	<u>29,652</u>
Total	<u>95,548</u>	<u>379,990</u>

9. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores		
Proveedores locales	196,383	646,260
Proveedores del exterior	543,986	-
Subtotal	<u>740,369</u>	<u>646,260</u>
Otras cuentas por pagar		
Provisión arriendos	28,822	-
Provisión garantía de consumidor (1)	26,379	26,379
Anticipos a clientes	<u>8,579</u>	<u>8,579</u>
Subtotal	<u>63,780</u>	<u>34,958</u>
Total	<u>804,149</u>	<u>681,218</u>

Provisión garantía de consumidor - Se estima de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, considerando entre otros factores, el monto de ventas de pares de zapatos del año y el nivel que la Gerencia estima adecuado para garantizar la total satisfacción del cliente. En el año 2013 se estimó el 2% del costo promedio de US\$31 por el total de pares de zapatos vendidos (42,535 pares vendidos) en dicho año.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de impuesto a la renta	-	332
Crédito tributario de impuesto al valor agregado	<u>30,712</u>	<u>68,537</u>
Total	<u>30,712</u>	<u>68,869</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	19,765	4,404
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	-	750
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	4,452	10,931
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	-	<u>(1,147)</u>
Total	<u>24,217</u>	<u>14,938</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	168,918	94,941
<i>Menos:</i>		
Participación a trabajadores	25,338	14,241
Deducciones por leyes especiales	14,199	-
<i>Más:</i>		
Gastos no deducibles	<u>127,583</u>	<u>103,458</u>
Utilidad gravable	<u>256,964</u>	<u>184,158</u>
Impuesto causado	<u>56,532</u>	<u>40,515</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	56,532	<u>40,515</u>

Desde el año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	4,404	11,819
Impuesto a la renta registrado en resultados	56,532	40,515
Pagos	(4,404)	(11,819)
Crédito tributario por retenciones	<u>(36,767)</u>	<u>(36,111)</u>
Saldos al fin del año	<u>19,765</u>	<u>4,404</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

10.3 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

• Ingresos Gravados

Se consideran ingresos de fuente ecuatoriana y por lo tanto gravados con el Impuesto a la Renta los provenientes de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

• Exenciones

- Si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
- La ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones, será considerada como ingreso gravado con el Impuesto a la Renta. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- Los ingresos que obtengan los fideicomisos mercantiles no estarán gravados con Impuesto a la Renta, siempre que no realicen una actividad empresarial y los constituyentes o beneficiarios no sean residentes en paraísos fiscales,
- Los rendimientos por depósitos a plazo fijo pagos por las instituciones financieras nacionales a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija realizadas por sociedades, se encuentran gravados con Impuesto a la Renta.
- Las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", tendrán una exoneración de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.

• Deducibilidad de Gastos

- No será deducible el gasto por depreciación de activos revaluados.
- Las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país, tendrán una deducción del 150% adicional por un período de dos años.
- Se establecen nuevas condiciones para la eliminación de los créditos incobrables.
- Mediante reglamento se establecerán límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, los casos y condiciones determinados en el Reglamento.
- No serán deducibles las pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- No será deducible el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida.

• **Utilidad en la Enajenación de Acciones**

- El cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital será como sigue:
 - El ingreso gravable será el valor real de la enajenación.
 - El costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición o el valor patrimonial proporcional de las acciones de acuerdo con la técnica financiera. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación.

• **Tarifa de Impuesto a la Renta**

- La tarifa general del Impuesto a la Renta es del 22%, no obstante la tarifa se incrementará al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Se establece un Impuesto Único para el sector bananero que oscila entre 1.25% y 2%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
- El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.
- Se modifican los porcentajes de retención en la fuente de Impuesto a la Renta en los pagos que se efectúen por concepto de pagos de primas de cesión o reaseguros en el exterior, de acuerdo a las siguientes condiciones:
 - El 75% de las primas de cesión o reaseguros contratados con sociedades sin establecimiento permanente en el Ecuador, cuando no superen el porcentaje señalado por la autoridad reguladora de seguros.
 - El 50% de las primas de cesión o reaseguros contratados con sociedades sin establecimiento permanente en el Ecuador, cuando superen el porcentaje señalado por la autoridad reguladora de seguros.
 - En caso de que la sociedad aseguradora del exterior sea residente fiscal, esté constituida o ubicada en paraísos fiscales, por el pago se retendrá en la fuente sobre el 100% de la prima.

• **Anticipo de Impuesto a la Renta**

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá tomar en cuenta el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto en el rubro del activo y como en el patrimonio.
- Se excluyen del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos

efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

Impuesto a los Activos en el Exterior

- Se establece como hecho generador de este impuesto a la "tenencia de inversiones en el exterior".

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos del ISD únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El valor acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no supera el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Participación a trabajadores	25,338	14,241
Beneficios sociales	22,820	19,847
Sueldos y aportes al IESS	11,823	4,977
Otros	7,386	4,618
Total	<u>67,367</u>	<u>43,683</u>

ESPACIO EN BLANCO

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	16,436	15,515
Bonificación por desahucio	<u>9,167</u>	<u>6,848</u>
Total	<u>25,603</u>	<u>22,363</u>

13.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación para jubilación patronal fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	15,515	10,898
Costo de los servicios del período corriente	6,114	-
Reverso provisión	-	(576)
Ajuste	<u>(5,193)</u>	<u>5,193</u>
Total	<u>16,436</u>	<u>15,515</u>

13.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,848	6,628
Costo de los servicios del período corriente	<u>2,319</u>	<u>220</u>
Total	<u>9,167</u>	<u>6,848</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fue calculado utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía se establecen con el propósito de identificar, analizar y mitigar los riesgos que enfrenta la Compañía, fijando límites y controles, así como el monitoreo del cumplimiento de los mismos. Se revisan periódicamente las políticas y sistemas de administración del riesgo para que estén de acuerdo a las exigencias de los diferentes mercados y a las actividades de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

14.2 Riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a los préstamos contratados para la construcción de un edificio. El riesgo es manejado por la Compañía negociando con el banco una tasa de interés fija por el lapso que dure el crédito solicitado.

14.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo de cambios en los precios, variación en tipos de cambio que pueden tener un efecto en los resultados de la Compañía. La Gerencia administra el riesgo de mercado a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Capital de trabajo	USD\$ 118.967
Índice de liquidez:	1.14 veces
Pasivo totales/patrimonio	0.78 veces
Deuda financiera / Activos totales	7.6 %

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para el tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple adecuadamente con las condiciones a que está sujeta en relación con las obligaciones por pagar que tiene vigentes.

14.4 Riesgo de crédito

La Gerencia tiene la política de crédito debidamente establecida y monitorea su exposición al riesgo en una base continua, tomando en consideración el Comportamiento de pago de los cliente y los términos y condiciones de venta ofrecidos. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, referencias bancarias y comerciales. Se establecen límites de compra a crédito para cada cliente, denominados cupos de crédito.

14.5 Riesgo de liquidez

La Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.6 Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La Compañía mantiene un adecuado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto, considerando la industria y los mercados en los que opera.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 2,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

15.2 Aporte para futura capitalización - Corresponden a aportes en efectivo realizado por uno de los socios de la Compañía.

15.3 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Venta de Bienes - 12%	3,574,427	3,309,989
Otros ingresos de actividades ordinarias	2,715	459
Descuento en Ventas	(424,716)	(373,385)
Devoluciones de Ventas	(131,145)	(131,809)
Total	<u>3,021,281</u>	<u>2,805,254</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Costo de ventas	1,560,209	1,433,812
Gastos de administración y ventas	<u>1,187,312</u>	<u>1,152,048</u>
Total	<u>2,747,521</u>	<u>2,585,860</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Costo de mercadería comprada	1,560,209	1,433,812
Arrendamiento y alicuotas	345,570	254,908
Gastos por sueldos, salarios y demás remuneraciones	239,005	202,610
Provisión de obsolescencia de inventarios	72,974	73,268
Beneficios sociales e indemnizaciones	71,277	75,691
Impuesto a la salida de divisas	48,410	49,600
Suministros y materiales	38,076	40,336
Depreciaciones	36,071	16,543
Honorarios profesionales	35,021	128,885
Mantenimiento y reparaciones	32,188	29,024
Promoción y publicidad	29,457	24,098
Gasto interés	19,350	23,000
Transporte y movilización	15,129	16,655
Gasto no deducible	11,756	14,172
Seguros	11,182	12,067
Gasto deterioro de instrumentos financieros	10,114	-
Gasto planes de beneficios a empleados	8,432	-
Tasas, impuestos y contribuciones	3,651	4,189
Otros	<u>159,649</u>	<u>187,002</u>
Total	<u>2,747,521</u>	<u>2,585,860</u>

Gastos por beneficios a los empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>(en U.S. dólares)</u>	
Sueldos y beneficios sociales	239,005	202,610
Beneficios sociales e indemnizaciones	71,277	75,691
Gastos planes de beneficios a empleados	<u>8,432</u>	<u>-</u>
Total	<u>318,714</u>	<u>278,301</u>

18. OTROS INGRESOS, GASTOS

Un resumen de los otros ingresos, gastos de la Compañía es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Otros ingresos		
Intereses financieros bancarios	168	34
Otras rentas	<u>15,192</u>	<u>480</u>
Subtotal	<u>15,360</u>	<u>514</u>
Otros gastos		
Intereses y gastos bancarios	16,395	10,925
Comisiones tarjetas de crédito	103,764	113,988
Otros gastos financieros	<u>43</u>	<u>54</u>
Subtotal	<u>120,202</u>	<u>124,967</u>
Total	<u>104,842</u>	<u>124,453</u>

19. COMPROMISOS

Contratos de arriendo

La Compañía mantiene contratos de arriendo en centros comerciales. Un resumen de los principales contratos suscritos por la Compañía se detalla a continuación:

Ciudad	Local	Número	Mts ²	Año contrato	Canon mensual
Guayaquil	Mall del Sol	L-016	140,78	2012	3,660
Quito	Quicentro Shopping	P1-123	63,00	2009	2,520
Quito	Condado	ISLA	44,51	2013	1,780
Guayaquil	Riocentro	91	61,53	2013	1,846
Guayaquil	San Marino	N2-13	65,25	2008	2,153
Cumbaya	Paseo San Francisco	L166	52,09	2013	1,563
Quito	Mall El Jardín	210	58,31	2008	1,738
Machala	Paseo Machala	10-11-12	66,16	2014	1,786
Cumbaya	Scala Shopping	L136	63,56	2014	2,352
Guayaquil	Entrerios	111	61,53	2014	1,014

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (08 de mayo del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 08 de mayo del 2015 y serán presentados a la Junta de

Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.