

SEMPER DE ECUADOR S.A.

ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Notas	Descripción	Páginas
1	Información general de la Compañía	11
2	Resumen de las principales políticas contables	11
3	Estimaciones y juicios contables críticos de la Administración	18
4	Efectivo	18
5	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	19
6	Inventarios	19
7	Propiedades y equipos	19
8	Préstamos	22
9	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	22
10	Impuestos	23
11	Precios de transferencia	25
12	Obligaciones acumuladas	25
13	Obligaciones por beneficios definidos	26
14	Instrumentos financieros	27
15	Patrimonio	28
16	Ingresos	29
17	Costos y gastos de administración y ventas	29
18	Ingresos, gastos financieros	30
19	Compromisos	30
20	Transacciones con partes relacionadas	31
21	Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa	31
22	Aprobación de los estados financieros	31

SEMPER DE ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(EXPRESADAS EN U.S. DÓLARES)**

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

Nombre	SEMPER DE ECUADOR S.A.
RUC	1791894499001
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 de 2003 y su actividad principal es 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 y Toms.

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.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de circulación en el Ecuador.

2.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

Los saldos incluidos en el estado de situación financiera se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese periodo.

2.5 Efectivo

El efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a 3 meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivas corrientes en el estado de situación financiera.

2.6 Instrumentos financieros

2.6.1 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar".

- a) **Reconocimiento, medición inicial y clasificación** - El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable. Los activos financieros son medidos al costo amortizado si el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

- b) **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados** - Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados al momento de su clasificación como a costo amortizado.

Algunos activos financieros se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces.

Los derivados, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado separado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

- c) **Medición posterior de activos financieros** - Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al valor razonable o al costo amortizado, considerando su clasificación.
- d) **Préstamos y partidas por cobrar** - Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Inicialmente se reconocen al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, se valoran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier pérdida por deterioro de valor.

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

- e) **Deterioro del valor de activos financieros** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

Un activo financiero estará deteriorado como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar, o los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados por las siguientes situaciones: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, la falta o mora en los pagos y la desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar) a nivel individual. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada periodo y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en las cuales podría incurrirse por este concepto.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del periodo.

- f) **Baja de activos financieros** - La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar.

2.6.2 Pasivos financieros

La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan.

- a) **Otros pasivos financieros** - Son pasivos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Inicialmente se reconocen al valor razonable, menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, se valoran al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

- b) **Baja en cuentas de un pasivo financiero** - La Compañía dará de baja un cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.7 Inventarios

Las existencias se valoran al costo o su valor neto realizable, el menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia basado en las características particulares de cada ítem de inventario. El costo se determina utilizando el método promedio ponderado.

Anualmente se realiza un análisis de la política de pricing vigente; la cual valida el margen registrado, garantizando que el inventario reflejado tenga consistencia con este análisis y existe diferencia con el inventario físico se ajusta el valor.

2.8 Propiedades y equipos

2.8.1 **Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo, el mismo que incluye el precio de adquisición y todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

2.8.2 **Medición posterior al reconocimiento; modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos se registran al costo y se presentan netos de su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados en el período en que se incurren.

2.8.3 **Método de depreciación y vidas útiles** - La depreciación comienza cuando los bienes se encuentran en las condiciones necesarias para ser capaces de operar de la forma prevista por la gerencia. La depreciación es calculada linealmente durante la vida útil económica de los activos, hasta el monto de su valor residual. Las vidas útiles económicas estimadas por cada grupo son las siguientes:

<u>Grupo</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

2.8.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.9 Costos por préstamos

Son reconocidos en resultados durante el periodo en que se incurren.

2.10 Impuestos a la renta

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.10.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

2.10.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El valor de los activos por impuestos diferidos es revisado cada año en la fecha de presentación de los estados financieros ajustado al punto en que no sea probable que los beneficios gravables sean suficientes para permitir que el activo o parte de este sean recuperados.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos revelan los efectos tributarios que vendrían por la manera en la cual la Compañía espera, a la fecha del reporte, cobrar o establecer el valor de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo, si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

2.11 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- a. La Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- b. Es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y;

c. Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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 a la fecha de cada cierre de los estados financieros.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de obligaciones acumuladas del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i. La 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 o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.
- iii. Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv. Aportes al IESS: Se registran los aportes personal y patronal por pagar calculados de acuerdo a los porcentajes establecidos por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

2.12.2 Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo. La valuación actuarial involucra suposiciones respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de empleados y tasas de mortalidad, entre otros.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar. Previo al reconocimiento de los ingresos, la Compañía considera los siguientes criterios:

2.13.1 Venta de bienes - Los ingresos son reconocidos cuando todos los riesgos y beneficios significativos han sido traspasados al comprador. Para el registro de estos ingresos la Compañía mantiene facturas de ventas con sus clientes.

2.13.2 Intereses - Los ingresos provenientes de intereses se reconocen utilizando el método de interés efectivo.

2.14 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico, a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

Corresponden a remuneraciones del personal, pago de servicios básicos, comisiones, honorarios, depreciación de propiedades y equipos y otros gastos relacionados a las actividades operativas, administrativas y de ventas de la Compañía.

2.15 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros, no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Secciones nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

Las nuevas secciones que se mencionan a continuación, son aplicables a periodos anuales que comienzan después del 01 de enero de 2017, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros:

Sección	Título	Efectiva a partir de
1	Pequeñas y medianas entidades	Enero 1, 2017
2	Conceptos y principios fundamentales	Enero 1, 2017
4	Estado de situación financiera	Enero 1, 2017
5	Estado de resultado integral y estado de resultados	Enero 1, 2017
6	Estado de cambios en el patrimonio y estado de resultados y ganancias acumuladas	
9	Estados financieros consolidados y separados	Enero 1, 2017
10	Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores	Enero 1, 2017
11	Instrumentos financieros básicos	Enero 1, 2017
12	Otros temas relacionados con instrumentos financieros	Enero 1, 2017
14	Inversiones en asociadas	Enero 1, 2017
15	Inversiones en negocios conjuntos	Enero 1, 2017
16	Propiedad de inversión	Enero 1, 2017
17	Propiedades, planta y equipo	Enero 1, 2017
18	Activos intangibles distintos de plusvalía	Enero 1, 2017
20	Arrendamientos	Enero 1, 2017
21	Provisiones y contingentes	Enero 1, 2017
22	Pasivos y patrimonio	Enero 1, 2017
26	Deterioro del valor de los activos	Enero 1, 2017
28	Beneficios a empleados	Enero 1, 2017
29	Impuesto a las ganancias	Enero 1, 2017
30	Conversión de moneda extranjera	Enero 1, 2017
31	Hiperinflación	Enero 1, 2017
33	Información a revelar sobre partes relacionadas	Enero 1, 2017
34	Actividades especializadas	Enero 1, 2017
35	Transición a la NIIF para Pymes	Enero 1, 2017

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros, tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto puesto que no se ha realizado un examen detallado de la aplicación de las mismas.

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 provisión garantía de consumidor - Se estima de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia para incentivar la fidelidad de los clientes, la empresa tiene como objetivo reponer la mercadería al cliente que no esté conforme la misma (Nota 9).

3.3 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 2.8.3.

4. EFECTIVO

Un resumen de efectivo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Caja	33,624	29,426
Bancos	<u>204,042</u>	<u>127,283</u>
Total	237,666	156,709

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,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	48,624	48,235
Provisión para cuentas incobrables	(10,114)	(10,114)
Subtotal	<u>38,510</u>	<u>38,121</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Tarjetas de crédito	27,674	32,011
Garantías	35,224	35,224
Anticipos a proveedores	8,093	4,510
Seguros	-	3,402
Intereses por cobrar	-	437
Empleados	584	745
Subtotal	<u>71,575</u>	<u>76,329</u>
Total	<u>110,085</u>	<u>114,450</u>

Provisión para cuentas incobrables - La Compañía ha reconocido una provisión de 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 para cubrir eventuales pérdidas.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Inventarios	843,978	988,122
Provisión deterioro de inventario (1)	(100,249)	(146,242)
Total	<u>743,729</u>	<u>841,880</u>

(1) La Compañía provisionara el 5% del total del inventario por la naturaleza de la mercadería, pero en ningún caso será mayor del 12% de los inventarios, si la provisión supera este ratio se debe reversar la provisión hasta que ésta alcance máximo el 12%.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Costo	500,661	485,364
Depreciación acumulada	(230,009)	(179,850)
Total	<u>270,652</u>	<u>305,514</u>

Diciembre 31,
2016 2015
(en U.S. dólares)

Clasificación

Edificios	117,286	117,286
Instalaciones	72,972	75,330
Muebles y enseres	62,309	60,195
Mobiliario	13,600	-
Maquinaria y equipo	3,800	3,800
Equipo de computación	33,623	31,682
Vehículos	<u>197,071</u>	<u>197,071</u>
Total	<u>500,661</u>	<u>485,364</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

Costo	Edificios	Instalaciones	Equipo de Computo	Vehiculos	Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Mobiliario	Total
	Saldo al 31 de diciembre del 2014	117,286	16,022	14,390	207,776	47,108	3,800	-
Adiciones	-	59,308	17,292	25,000	13,087	-	-	114,687
Ventas	-	-	-	(35,705)	-	-	-	(35,705)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	117,286	75,330	31,682	197,071	60,195	3,800	-	485,364
Adiciones (1)	-	(2,358)	1,941	-	2,114	-	13,600	4,055
Ventas	-	-	-	-	-	-	-	(2,358)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	117,286	72,972	33,623	197,071	62,309	3,800	13,600	487,061
Depreciación Acumulada	Edificios	Instalaciones	Equipo de computo	Vehiculos	Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Mobiliario	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2014	(11,729)	(1,658)	(11,378)	(110,670)	(12,123)	(3,030)	-	(150,588)
Gasto por depreciación	(5,864)	(5,513)	(4,543)	(23,301)	(5,607)	(254)	-	(45,082)
Ventas	-	-	-	15,820	-	-	-	15,820
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(17,593)	(7,171)	(15,921)	(118,151)	(17,730)	(3,284)	-	(179,830)
Gasto por depreciación	(5,864)	(7,297)	(7,286)	(23,361)	(6,128)	(380)	-	(50,316)
Ventas	-	157	-	-	-	-	-	157
Saldo al 31 de diciembre del 2016	(23,457)	(14,311)	(23,207)	(141,512)	(23,858)	(3,664)	-	(230,009)

(1) Con fecha 8 de marzo de 2016 se firmó un acuerdo transaccional entre la Compañía y el cliente Linda Toala Company por el cual el cliente realiza la transferencia de mobiliario valorado en US\$13,600 a Semper S.A. como abono a la deuda que mantenía con la Compañía.

- 7.1 **Activos en garantía** - Al 31 de diciembre de 2016, 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	132,098	Obligaciones por pagar con Banco Pichincha

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
No Garantizados - al costo amortizado		
Préstamo con Bernarda Barreiro (1)	40,000	189,746
Préstamo con Francisco Pérez	4,500	-
Subtotal	<u>44,500</u>	<u>189,746</u>
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios (2)	282,383	57,035
Tarjeta de Crédito	6,642	10,916
Subtotal	<u>289,025</u>	<u>67,951</u>
Total	<u>333,525</u>	<u>257,697</u>
Clasificación:		
Corriente	304,275	228,447
No corriente	<u>29,250</u>	<u>29,250</u>
Total	<u>333,525</u>	<u>257,697</u>

(1) Corresponde a un préstamo recibido de un accionista con vencimiento el 31 de diciembre de 2017 y que devenga una tasa de interés nominal anual del 5%. Se concede un periodo de gracia para que durante el año 2016 no se pague ni intereses ni capital.

(2) Corresponden a tres préstamos con Banco Pichincha el primero con número de operación 0192264100 con fecha de vencimiento el 21 de septiembre de 2018 US\$29,250 que devenga una tasa de interés de 11.20%, el segundo tiene número de operación 0255394800 con fecha de vencimiento el 26 de septiembre de 2017 por US\$53,133 que devenga una tasa de interés de 9.10% y el tercero con número de operación 0259714800 con fecha de vencimiento el 9 de diciembre de 2017 por US\$200,000 que devenga una tasa de interés de 9.76%.

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,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Proveedores		
Proveedores locales	69,146	162,949
Proveedores del exterior	<u>318,952</u>	<u>505,564</u>
Subtotal y continúa	<u>388,098</u>	<u>668,513</u>
		- 22 -

	Diciembre 31,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
... Continuación	<u>388,098</u>	<u>668,513</u>
Otras cuentas por pagar		
Provisión garantía de consumidor (1)	14,540	29,080
Anticipos de clientes	<u>6,500</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>21,040</u>	<u>29,080</u>
Total	<u>409,138</u>	<u>697,593</u>

(1) **Provisión garantía de consumidor** - Se estima de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia para incentivar la fidelidad de los clientes, la Compañía tiene como objetivo reponer la mercadería al cliente que no esté conforme con la misma y considera los siguientes factores.

- Para cubrir esta meta cada año provisionará el 0.5% de las ventas sin que el acumulado llegue a superar el 1.8% del total del inventario al 31 diciembre de cada año.
- Al saldo inicial de la provisión se restarán las reposiciones efectivas de cada año y su sumará el valor para alcanzar al 0.5% de las ventas del año actual sin que la provisión supere el 1.8% del total del inventario al 31 diciembre de cada 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,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de Impuesto a la renta	21,458	47,447
Crédito tributario de impuesto al valor agregado	<u>10,210</u>	<u>46,216</u>
Total	<u>31,668</u>	<u>93,663</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	-	28,507
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>6,573</u>	<u>7,325</u>
Total	<u>6,573</u>	<u>35,832</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,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	18,666	78,341
<i>Menos:</i>		
15% Participación trabajadores	<u>2,800</u>	<u>8,614</u>
<i>Más:</i>		
Gastos no deducibles	68,434	59,849
Utilidad gravable	<u>84,300</u>	<u>129,576</u>
Impuesto causado	<u>18,546</u>	<u>28,507</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28,071</u>	<u>28,507</u>
Anticipo calculado (1)	<u>28,071</u>	<u>23,069</u>

(1) A partir del 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. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2016.

10.3 Aspectos Tributarios

El 20 de mayo de 2016, se emitió la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad ciudadana para la Reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril de 2016, a continuación se detallan los aspectos más importantes de la mencionada Ley:

- Se establece la contribución solidaria sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en Ecuador de propiedad de sociedades no residentes en Ecuador equivalente al 0.9% en general y 1.8% al sujeto pasivo está en paraíso fiscal.
- Se establece la contribución solidaria del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015, aplicado a las sociedades que realicen actividades económicas, y que fueren sujetos pasivos de impuesto a la renta.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta por cinco años a las inversiones realizadas en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Dividas ISD y aranceles aduaneros, a las importaciones efectuadas a favor de contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural y que tengan su domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas.
- Exoneración del pago del saldo del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2015, a los sujetos pasivos que hayan sufrido una afectación directa en sus activos o actividad económica, como consecuencia del desastre natural, cuyo domicilio sea en las zonas afectadas. Los sujetos pasivos que ya hubieren cancelado dicho saldo tendrán derecho a la devolución del mismo.
- Incremento de la tarifa del IVA al 14% por el periodo de un año.

- Devolución o compensación de 2 puntos porcentuales adicionales del IVA pagado por las transacciones realizadas con dinero electrónico.

El 12 de octubre de 2016, se emitió la Ley Orgánica de Incentivos Tributarios para varios sectores productivos e interpretativa del Art. 547 del Código Orgánico de Organización Territorial, autonomía y descentralización que estableció entre otros lo siguiente:

- Para efectos de la base imponible del ICE, se establece un cambio en la definición del precio ex aduana, el cual equivale a la suma de las tasas arancelarias, fondos y tasas extraordinarias recaudadas por la autoridad aduanera al momento de desaduanizar los productos importados más el valor en aduana de los bienes.
- Se establece que las Compañías tendrán una deducción adicional del 100% por los gastos de seguros médicos privados y/o medicina prepagada contratados a favor de sus trabajadores, siempre que la cobertura sea para la totalidad de los trabajadores.

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, dentro de un mismo periodo fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 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 importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2016, no supera el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	6,299	17,047
Participación a trabajadores	2,800	13,825
IESS por pagar	3,058	7,950
Beneficios sociales	<u>9,456</u>	<u>5,887</u>
Total	21,613	44,709

Los movimientos de beneficios sociales son como sigue:

	Décimo	Décimo	Total
	tercero	cuarto	
	(en U.S. dólares)		
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13,790	9,030	22,820
Provisión	18,771	15,590	34,361
Pagos	(28,509)	(18,475)	(46,984)
Ajustes	<u>(2,610)</u>	<u>(1,700)</u>	<u>(4,310)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,442	4,445	5,887
Provisión	25,344	16,741	42,085
Pagos	(20,301)	(13,408)	(33,709)
Reversos	<u>(4,807)</u>	<u>—</u>	<u>(4,807)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1,678</u>	<u>7,778</u>	<u>9,456</u>

Participación trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Diciembre 31,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	13,825	25,338
Participación trabajadores utilidades	2,800	13,825
Pagos	(13,825)	(25,338)
Total	<u>2,800</u>	<u>13,825</u>

13. **OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS**

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

	Diciembre 31,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	24,609	21,592
Bonificación por desahucio	11,043	11,215
Total	<u>35,652</u>	<u>32,807</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,	
	2016	2015
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	21,592	16,436
Costo de los servicios del período corriente	5,884	5,156
Reverso por salidas de personal	(2,177)	
Ajuste	<u>(690)</u>	
Total	<u>24,609</u>	21,592

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:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11,215	9,167
Costo de los servicios del período corriente	431	2,048
Reverso por salidas de personal	(445)	-
Ajuste	(158)	-
Total	<u>11,043</u>	<u>11,215</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 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

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.

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. 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\$ 372.000
Índice de liquidez:	1,49 veces
Pasivo totales/patrimonio	1,41 veces
Deuda financiera / Activos totales	0,18

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 es de US\$102,000, dividido en 102,000 acciones de US\$1 cada una.

Con fecha 07 de noviembre de 2016 el accionista Robalino Orellana & Asociados Cia. Ltda., cede a favor de Paula María Barreiro Serrano 51 acciones ordinarias y nominativas de cincuenta dólares a un valor nominal de US\$50 cada una.

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

15.4 Resultados acumulados - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultado del ejercicio actual	(12,205)	49,834
Utilidades acumuladas	<u>260,190</u>	<u>215,339</u>
Total	247,985	<u>265,173</u>

16. INGRESOS

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

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de bienes	3,375,573	4,042,592
Otros ingresos de actividades ordinarias	160,488	274
Descuento en ventas	(417,460)	(203,726)
Devoluciones de ventas	<u>(51,048)</u>	<u>(135,027)</u>
Total	<u>3,067,553</u>	<u>3,704,113</u>

17. COSTOS Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Un resumen de los costos y gastos de administración y ventas es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	1,573,074	1,857,701
Gastos de administración y ventas	<u>1,354,181</u>	<u>1,623,435</u>
Total	<u>2,927,255</u>	<u>3,481,136</u>

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

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de mercadería comprada	1,573,074	1,857,701
Arrendamiento y alicuotas	487,525	482,311
Gastos por beneficios a empleados	363,179	402,888
Promoción y publicidad	60,318	90,744
Honorarios profesionales	50,718	66,604
Depreciaciones	50,316	45,082
Aportes a la seguridad social	46,829	46,463
Suministros y materiales	41,964	64,835
Gastos no deducible	41,128	17,189
Servicios básicos	30,262	26,838
Mantenimiento y reparaciones	21,463	43,746
Seguros	16,717	5,601
Tasas, impuestos y contribuciones	4,224	6,039
Impuesto a la renta asumido por la empresa	4,127	9,135
Transporte y movilización	2,033	9,447
Impuesto a la salida de divisas	-	58,698
Otros	<u>133,378</u>	<u>247,815</u>
Total	<u>2,927,255</u>	<u>3,481,136</u>

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

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y horas extras	280,203	281,548
Beneficios sociales e indemnizaciones	41,009	33,158
Comisiones	16,882	34,726
Alimentación	9,770	2,391
Movilización	6,987	6,133
Participación a trabajadores	2,800	13,825
Gastos planes de beneficios a empleados	2,845	7,204
Bonos	<u>2,683</u>	<u>23,903</u>
Total	<u>363,179</u>	<u>402,888</u>

18. OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS

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

	<u>Diciembre 31,</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Otros ingresos		
Venta de propiedades y equipos	3,000	597
Intereses financieros	<u>26</u>	<u>34</u>
Subtotal	<u>3,026</u>	<u>631</u>
Otros gastos		
Comisiones tarjetas de crédito	(102,767)	(125,238)
Intereses y gastos bancarios	(24,670)	(19,830)
Intereses pagados a terceros	<u>(21)</u>	<u>(199)</u>
Subtotal	<u>(127,458)</u>	<u>(145,267)</u>
Total	<u>(124,432)</u>	<u>(144,636)</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:

No.	Local	Numero	M ²	Canon mensual
1	Mall del Sol	L-016	141	4,449
2	Toms Mall del Sol	L-010	59	1,764
3	Cross Quicentro	P1-080A	72	2,743
4	Divina Castidad Quicentro	PB-067B	32	1,672
5	Toms Quicentro	P1-123	63	2,870
6	Condado	L371	45	1,767
7	Riocentro	91	62	1,034
8	San Marino	P2-13	65	2,729

<u>No.</u>	<u>Local</u>	<u>Numero</u>	<u>M²</u>	<u>Canon mensual</u>
9	Paseo Shopping Manta	14-B	46	985
10	Mall El Jardin	210	58	1,870
11	Paseo Shopping Machala	10-11-12	66	1,786
12	La Scala Shopping	L136	64	1,852
13	Entrerios	111	38	811
14	Mall del Rio	PB-83	89	903
15	Paseo Shopping Stro. Domingo	14	50	1,740

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 **Saldos por cobrar y pagar** - Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del periodo sobre el que se informa:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos (Nota 8)		
Bernarda Barreiro	40,000	189,746
Francisco Pérez	<u>4,500</u>	-
Total	<u>44,500</u>	189,746

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

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (24 de mayo del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 24 de mayo del 2017 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.