

ITALSTILO CIA. LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014
junto con el informe de los auditores independientes

ITALSTILO CIA LTDA.

Contenido
Al 31 de Diciembre de 2015

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Estados de situación financiera 1

Estados integral de resultados 2

Estados de evolución del patrimonio 3

Estado de flujos de efectivo 4

Notas a los estados financieros..... 5

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de ITALSTILO CIA. LTDA.:

1. Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **ITALSTILO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2015, y el correspondiente estado de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" para PYMES, y del control interno necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría se efectúa de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas manifiestan que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

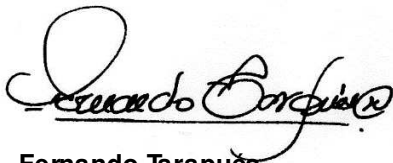
Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ITALSTILO CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES.

M.B.A. Cia. Ltda.

SC-RNAE No. 563



Fernando Tarapues
RNCPA No. 30739

Quito - Ecuador
Marzo 20 de 2016

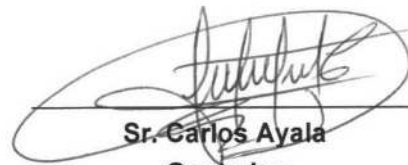
ITALSTILOCIA. LTDA.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 366	\$ 5,911
Cuentas por cobrar comerciales	9	33,327	55,570
Otras cuentas por cobrar	10	15,842	8,660
Impuestos por recuperar	11	20,599	13,989
Inventarios	12	957,979	895,759
Total activos corrientes		<u>1,028,113</u>	<u>979,889</u>
Activos no corrientes:			
Inversiones en asociadas	13	69,139	66,098
Activos fijos, neto	14	67,380	55,906
Otros activos		9,000	9,000
Activos por impuestos diferidos		2,431	1,673
Total activos		<u>1,176,063</u>	<u>1,112,566</u>
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	15	26,920	41,909
Cuentas por pagar comerciales	16	531,944	443,229
Otras cuentas por pagar	17	114,647	210,363
Impuestos por pagar	18	36,561	29,820
Pasivos acumulados	19	27,480	26,731
Total pasivos corrientes		<u>737,552</u>	<u>752,053</u>
Pasivos no corrientes:			
Cuentas por pagar relacionadas	21	218,608	177,614
Pasivos por impuestos diferidos		1,158	5,285
Total pasivos		<u>957,318</u>	<u>934,952</u>
Patrimonio:			
Capital social	22	60,000	60,000
Reserva legal		3,290	3,290
Utilidades acumuladas		155,455	114,324
Total patrimonio		<u>218,745</u>	<u>177,614</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>\$ 1,176,063</u>	<u>\$ 1,112,566</u>


Sr. Massimo Fogliata
Gerente General


Sr. Carlos Ayala
Contador

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros.

ITALSTILOCIA. LTDA.

Estado de resultados Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por actividades ordinarias	23	\$ 1,587,322	\$ 1,497,079
Costo de ventas		(986,671)	(997,141)
Utilidad bruta		600,651	499,938
Gastos de operación:			
Ventas	24	(208,171)	(195,031)
Administración	25	(304,902)	(255,375)
Financieros		(13,005)	(9,863)
Otros ingresos (gastos) operativos		37,824	40,162
Utilidad en operación		112,398	79,831
Impuesto a la renta	22	(14,635)	(23,200)
Resultados integrales del año, neto de impuestos		\$ <u><u>97,762</u></u>	\$ <u><u>56,631</u></u>


Sr. Massimo Fogliata
Gerente General


Sr. Carlos Ayala
Contador

Las notas adjuntas, son parte integrante de los estados financieros.

ITALSTILOCIA. LTDA.

Estado de evolución del patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Legal	Adopción por primera vez	Ganancias Acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 60,000	3,290	(10,517)	160,482	\$ 213,255
Dividendos pagados	-	-	-	(98,657)	(98,657)
Ajuste impuesto a la renta	-	-	-	(692)	(692)
Resultado integral del año	-	-	-	70,764	70,764
Saldos al 31 de diciembre de 2013	60,000	3,290	(10,517)	131,897	184,670
Dividendos pagados	-	-	-	(63,687)	(63,687)
Resultado integral del año	-	-	-	56,631	56,631
Saldos al 31 de diciembre de 2014	60,000	3,290	(10,517)	124,841	177,614
Dividendos pagados	-	-	-	(56,632)	(56,632)
Resultado integral del año	-	-	-	97,762	97,762
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 60,000	3,290	(10,517)	165,972	\$ 218,745


Sr. Massimo Fogliata
Gerente General


Sr. Carlos Ayala
Contador

ITALSTILOCIA. LTDA.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
Expresados en Dólares de E.U.A.

	2015	2014
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 1,614,843	\$ 1,591,897
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,564,724)	(1,453,091)
Intereses pagados	-	-
Flujo de efectivo provisto en actividades de operación	50,119	138,806
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Inversiones en asociadas	(3,041)	(3,283)
Compras de activos fijos, neto de bajas	(21,997)	(8,291)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(25,038)	(11,574)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras	(14,989)	33,395
Compañías relacionadas	(15,638)	(170,749)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(30,627)	(137,354)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(5,545)	(10,122)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	5,911	16,032
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 366	\$ 5,910
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación:		
Resultado integral neto del año	97,762	56,631
Depreciaciones y amortizaciones	10,523	18,066
Ajustes de inversiones	-	-
Deterioro de cuentas por cobrar	(3,026)	6,825
Deterioro de inventarios	(13,491)	7,496
Participación trabajadores e impuesto a la renta	39,357	31,070
Impuestos diferidos	(4,885)	2,931
Otros ajustes- Desahucio	-	32,540
Efectivo proveniente de actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	126,239	155,559
(Aumento) en cuentas por cobrar	25,269	31,700
(Disminución) en otras cuentas por cobrar	(13,793)	32,819
(Disminución) en inventarios	(48,729)	288,070
(Disminución) en cuentas por pagar	(19,781)	(316,794)
(Disminución) en pasivos acumulados	(19,086)	(52,548)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	\$ 50,119	\$ 138,806


Sr. Massimo Fogliata
Gerente General


Sr. Carlos Ayala
Contador

ITALSTILOCIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015

1. Operaciones

La Compañía se constituyó el 9 de enero de 2006, con el objeto de importar, exportar, bodegaje, promoción, negociación y distribución de todo tipo de mercaderías. Durante los años 2014, la principal actividad es la venta y comercialización de cerámica y porcelanato, grifería y accesorios.

La Compañía mantiene su residencia en la provincia de Pichincha, calle Las Hiedras y Gómez Polanco. El número de empleados que trabajan hasta el 31 de Diciembre de 2013 es de 10 trabajadores.

Los estados financieros serán presentados para la aprobación de la Junta General de Socios. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación alguna.

2. Situación económica nacional

A partir del último trimestre del año 2015, la situación económica mundial, ha repercutido en la economía ecuatoriana, principalmente por la disminución en los precios del barril del petróleo y la revalorización del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de uso oficial en el Ecuador, situación que ha generado un importante déficit en el Presupuesto General del Estado, frente a lo cual, las autoridades económicas han tomado ciertas medidas como: reajustar el presupuesto del Estado, obtener financiamiento de gobiernos extranjeros, disminución del gasto corriente, priorizar las inversiones, y como medidas alternativas para nivelar la balanza comercial, incrementó las salvaguardas y puso restricción a ciertas importaciones.

La Administración de Italtilo Cía. Ltda., considera que la situación antes indicada no ha repercutido significativamente en los resultados de operación hasta el momento. No obstante, se encuentra analizando los posibles impactos que la situación económica pudiera tener en las operaciones de la Institución.

3. Declaración de cumplimiento

En 26 de Marzo de 2012, la Junta General de Socios, decidió la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES, para la preparación y presentación de los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2012, como información oficial en cumplimiento de las resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), que son efectivas para los ejercicios que comenzaron el 1 de enero de 2009, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

4. Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board ("IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2015.

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación. Sin embargo, debido a la naturaleza de sus operaciones la adopción de dichas normas no tuvieron un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones son obligatorias por primera vez, para los años iniciados el 1 de enero de 2016:

Norma	Asunto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 11	Adquisición de participación conjunta	Enero 1, 2016
NIC 16 y 38	Normas relacionadas con el métodos de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 10 Y 28	Venta o aportación de bienes entre un inversor y sus asociadas o negocio conjunto.	Enero 1, 2016
NIC 27	Inclusión del método de valor de participación proporcional para valorar las inversiones	Enero 1, 2016
NIIF 9	Publicación de la norma Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Norma relacionada con el reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	Enero 1, 2017
NIIF 5	Mejoras a la clasificación de los activos	Julio 1, 2016
NIC 19	Método para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post- empleo	Julio 1, 2016

5. Principales políticas de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF's para PYMES), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. La presentación de los estados financieros de acuerdo con NIIF's para PYMES, exige la determinación y la aplicación consistente de políticas contables a las transacciones y hechos.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

5.4. Estimaciones contables significativas

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Gerencia General, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF's para PYMES.

La preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF's, requieren que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan a los importes

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

de los activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones son evaluadas anualmente y se basan en el criterio de la administración. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las siguientes estimaciones han sido incluidas en los estados financieros de la Compañía al cierre del ejercicio: Provisión para cuentas incobrables, inventarios de lento movimiento, vida útil de muebles equipos y vehículos, deterioro del valor de los activos, impuestos, obligaciones post empleo y provisiones para pasivos acumulados.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros, según los establecido en la Sección 10 de las NIIF's para PYMES.

5.5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Bajo este rubro del estado de situación financiera se registra el efectivo en caja y el efectivo disponible en bancos, los cuales se registran a su valor nominal y no tienen riesgo significativo de cambios de su valor.

5.6. Activos y pasivos financieros

5.6.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características son las siguientes:

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras cuentas por cobrar no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, son clasificados como préstamos y partidas a cobrar. Estas partidas se incluyen en el activo corriente excepto por los vencimientos mayores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

5.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes informadas en la materia, y en condiciones de independencia mutua, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no puede ser estimado de manera objetiva y fiable para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado para instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como sigue:

5.6.3 Medición posterior

Los préstamos y cuentas por cobrar que mantiene la Compañía se valoran a su "costo amortizado" reconociendo en las cuentas de resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva (TIR). Por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tasa de interés fija, la tasa de interés efectiva coincide con la tasa de interés contractual establecida en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a una tasa de interés. En los instrumentos financieros a tasas de interés variable, la tasa de interés efectiva coincide con la tasa de rendimiento

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

La medición posterior de los instrumentos financieros incluye:

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Estas partidas son registradas al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida. Los ingresos por intereses son reconocidos utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para aquellas cuentas por cobrar a corto plazo en las que su reconocimiento se considera no significativo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden principalmente a los montos adeudados por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. El plazo de crédito con estas empresas es de 30 y 60 días respectivamente y no se mantienen saldos vencidos con las mismas, la Compañía realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar. Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores, cuentas por cobrar empleados y otros menores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- **Préstamos con instituciones financieras:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses, los intereses pendientes de pago se presentan el estado de situación financiera, bajo el mismo rubro.
 - **Cuentas por pagar comerciales:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas entre 30, 60 y 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el Estado de Resultado Integral bajo el rubro de gastos por intereses.
 - **Cuentas por pagar a entidades relacionadas:** Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compra de inventario para la producción que son

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

5.6.4 Baja de cuentas

Un activo financiero se da de baja cuando expiran los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generado por el activo o si se han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia y se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo. Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación establecida contractualmente se haya pagado, cancelada o esté vencida.

5.6.5 Deterioro del valor de los activos financieros

Al cierre del año, la Administración de la compañía evalúa si existen evidencias de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultados de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, ese impacto puede estimarse con fiabilidad. La evidencia de un deterioro podría incluir, entre otros indicios como que el deudor o grupo de deudores se encuentran en dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra o adopten otra forma de reorganización financiera, también cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

5.6.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

5.7. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende las materias primas, y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las estimaciones de la provisión para inventarios de lento movimiento, se lo realiza en base a la experiencia en el manejo de los productos, así como en la rotación de los mismos. La provisión se registra en los resultados del año en que se determina el valor.

5.8. Activos fijos

Los activos fijos se valoran a su costo histórico, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La Compañía, en base al resultado de las pruebas de deterioro, considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos. Los activos fijos netos, en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Compañía espera utilizarlos. Las vidas útiles se revisan periódicamente.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de activos fijos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

El gasto por depreciación se registra en el estado de resultados del período, en base a los siguientes estimados de vida útil.

Equipos de computación	3 años
Vehículos	2 años
Maquinaria y equipo	12 años
Muebles y enseres	10 años

5.9. Deterioro del valor de los activos fijos

A lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de las unidades

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

generadoras de efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independientes. El monto recuperable corresponde al mayor valor entre el valor justo de los activos, menos los costos estimados de ventas, y el valor en uso (valor actual de los flujos futuros que se estima generará el activo o la unidad generadora de efectivo).

En caso que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Depreciaciones" del estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son reversadas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

5.10. Provisiones

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales de probable materialización, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que tendrá que desembolsar para pagar la obligación. Las provisiones son revisadas a la fecha del balance y ajustadas a la mejor estimación de esa fecha.

Los montos reconocidos como provisiones son la mejor estimación con la información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, del desembolso necesario para liquidar la obligación presente y son re-estimadas en cada cierre contable posterior.

5.11. Obligaciones financieras

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención). Cabe mencionar que si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

5.12. Beneficios de corto plazo

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

- **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 y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

- **Décimo tercer, décimo cuarto y vacaciones:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

5.13. Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año sobre la base imponible determinada en la Nota 21, y está constituida a la tasa del 22%.

5.14. Impuesto a la renta diferido

El impuesto diferido se reconoce mediante el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha del balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, mientras que los impuestos por activos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles.

El activo por impuesto diferido se revisa al final del cierre del período sobre el cual se informa y se reduce en la medida en que ya no es probable la existencia de ganancias imponibles futuras. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto a la renta vigentes a la fecha en que se estiman que las diferencias temporarias se revertirán, considerando las tasas del impuesto a la renta vigente en las leyes ecuatorianas.

5.15. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos hasta el monto que es probable que beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, considerando las condiciones de pago definidas contractualmente.

Cuando pueda ser estimado con fiabilidad, esto es, libre de error significativo, el resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplan las siguientes condiciones: El monto del ingreso puede ser medido con fiabilidad; es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluirán hacia la entidad; los costos incurridos por la transacción y los costos para completarla, pueden ser medidos con fiabilidad.

Considerando que las condiciones de la norma son copulativas los ingresos y costos son reconocidos en los resultados cuando se han transferido los riesgos asociados.

5.16. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

5.17. Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

5.18. Resultados acumulados por adopción por primera vez de las NIIF's para PYMES

Conforme a la Resolución No. SC. ICI. CPA. IFRS. G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, emitida por la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción de las NIIF's por primera vez, podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del ejercicio si los hubiere.

5.19. Registros contables y moneda funcional

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A, que es la moneda de curso legal del Ecuador.

6. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF's para PYMES.

Los estados financieros correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2012, son los primeros estados financieros que se preparan bajo NIIF's para PYMES. La compañía preparó su estado de situación financiera al 1 de enero de 2011, como balance de apertura, e incluyen el efecto por US\$ 10,517 correspondiente a provisiones para cuentas incobrables, provisión por valor neto de realización de inventarios, y otros ajustes

7. Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría, se conforman de la siguiente manera:

	2015		2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos a costo amortizado				
Efectivo en bancos	366	-	5,911	-
Deudores comerciales, neto	33,327	-	52,238	-
Otras cuentas por cobrar	15,842	-	11,992	-
Total activos financieros	49,535	-	70,141	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	646,592	-	646,890	-
Cuentas por pagar a relacionadas	-	218,608	-	177,614
Obligaciones financieras	26,920	-	41,909	-
Total pasivos financieros	558,865	218,608	688,799	177,614

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo en caja y bancos están conformado de la siguiente manera:

	2015	2014
Caja	366	218
Bancos	-	5,694
	<u>366</u>	<u>5,912</u>

Los saldos de bancos, representan los depósitos que se mantienen en instituciones financieras locales, las mismas que son de libre disponibilidad y no generan intereses.

9. Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales, están conformadas de la siguiente manera:

	2015	2014
Cuentas por cobrar	45,164	70,715
(-) Provisión incobrables	(11,837)	(15,145)
	<u>33,327</u>	<u>55,570</u>

Los vencimientos de la cartera de créditos, es como sigue:

	2015	2014
Vigente a 30 días	389	3,332
Vencida:		
Hasta 90 días	3,466	-
Hasta 120 días	41,310	5,553
Más de 180 días	-	61,830
	<u>45,165</u>	<u>70,715</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio	(15,145)	(26,421)
Provisión	-	(6,824)
Bajas	3,308	18,100
Saldo final	<u>(11,837)</u>	<u>(15,145)</u>

10. Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las otras cuentas por cobrar, son como sigue:

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos a proveedores	14,325	8,427
Otras	1,517	232
	<u>15,842</u>	<u>8,659</u>

11. Impuestos por recuperar

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Retenciones en la fuente	10,234	9,157
IVA crédito tributario	6,016	-
Anticipo de impuesto a la renta	4,349	4,832
	<u>20,599</u>	<u>13,989</u>

12. Inventarios

Los inventarios están conformados de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventarios producto terminado	968,141	738,756
Importaciones en tránsito	891	180,722
(-) Provisión por Valor neto de realización	(3,549)	(2,725)
(-) Provisión por deterioro	(7,503)	(20,994)
	<u>957,979</u>	<u>895,759</u>

Al 31 de diciembre el valor de los inventarios reconocidos en el costo de venta es por US\$ 986,671 y US\$ 997,141.

13. Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas, representan el costo de las acciones que mantiene Italstilo Cia. Ltda, en la Compañía Exporcino S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

	%	Valor	<u>31 de Diciembre de</u>	
	<u>Participación</u>	<u>Nominal</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Exporcino S.A.	50,00%	80,046	69,139	66,098
		<u>80,046</u>	<u>69,139</u>	<u>66,098</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ejerce influencia significativa sobre las operaciones de Exporcino, a pesar de tener el 50% de participación.

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

14. Activos fijos

Los activos fijos, están formados de la siguiente manera:

	2015			2014		
	Costo histórico	Depreciación Acumulada	Saldo neto	Costo histórico	Depreciación Acumulada	Saldo neto
Maquinaria y equipo	37,273	(5,735)	31,538	18,283	(3,060)	15,223
Muebles y enseres y equipos	22,225	(10,494)	11,731	22,738	(9,607)	13,131
Equipos de computación	16,168	(12,230)	3,938	19,824	(12,511)	7,313
Vehículos	21,375	(1,202)	20,173	21,375	(1,136)	20,239
	97,040	(29,660)	67,380	82,220	(26,314)	55,906

El movimiento de los activos fijos es como sigue:

	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres y equipo de oficina	Equipos de computación	Vehículo s	Total
SalDOS al 31 de diciembre de 2013	6,219	13,927	8,906	33,201	62,253
Adiciones	9,605	1,290	3,000	-	13,895
Bajas	780	-	-	(6,076)	(5,296)
Depreciación	(1,381)	(2,086)	(4,593)	(6,886)	(14,946)
SalDOS Al 31 de diciembre de 2014	15,223	13,131	7,313	20,239	55,906
Adiciones	18,990	1,853	2,120	-	22,963
Bajas/Ventas	-	(2,366)	(5,776)	-	(8,142)
Ajustes	1,053	1,400	5,766	4,209	12,438
Depreciación	(3,727)	(2,288)	(5,495)	(4,275)	(15,785)
SalDOS Al 31 de diciembre de 2015	31,539	11,730	3,938	20,173	67,380

15. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras están formadas de la siguiente manera:

	Vencimiento	% de Interés	2015	2014
Banco del Pichincha	18 meses	11,20%	9,083	27,332
Banco de Guayaquil	24 meses	11,23%	4,533	14,577
Sobregiros			13,304	-
			26,920	41,909

16. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales están formadas de la siguiente manera:

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores nacionales	175,027	86,341
Proveedores del exterior	<u>356,917</u>	<u>356,888</u>
	<u>531,944</u>	<u>443,229</u>

Las cuentas por pagar al exterior tienen vencimientos de hasta 60 días plazo y no incluyen intereses.

17. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar están formadas de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos por pagar	4,144	6,702
Anticipo de clientes	49,514	171,092
IESS por pagar	26,650	10,695
Otras provisiones	<u>34,339</u>	<u>21,874</u>
	<u>114,647</u>	<u>210,363</u>

18. Impuestos por pagar

Los impuestos por pagar están formadas de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta por pagar	19,522	17,915
Impuestos por pagar	1,853	3,534
IVA por pagar	<u>15,186</u>	<u>8,371</u>
	<u>36,561</u>	<u>29,820</u>

19. Pasivos acumulados

Los pasivos acumulados están conformados por lo siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios sociales	7,645	13,576
15% participación trabajadores	<u>19,835</u>	<u>13,155</u>
	<u>27,480</u>	<u>26,731</u>

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

20. Cuentas por pagar relacionadas

Las transacciones realizadas con partes relacionadas al 31 de diciembre, son como sigue:

	Estado Integral de Resultados		Estado de Situación Financiera	
	Ventas	Costos/ Gasto	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Año 2015				
Dividendos por pagar	-	-	-	198,164
Préstamos por pagar	-	-	-	10,000
Diversas	-	-	-	10,444
				<u>218,608</u>
Año 2014				
Dividendos por pagar	-	-	-	167,614
Préstamos por pagar	-	-	-	10,000

Las cuentas por pagar largo plazo, corresponden a los valores pendientes de pago a los socios de la Compañía, por préstamos, los cuales no generan intereses y no tienen fecha específica de pago. La Gerencia General y los miembros de la administración, no han participado en transacciones no habituales y/o relevantes.

Las transacciones con partes relacionadas durante los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se han realizado en los mismos términos que si se hubiesen realizado con terceros.

21. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2015, el capital pagado asciende 6,000 acciones de US\$ 10,00 cada una.

22. Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente y diferido presentado en el estado integral de resultados, es como sigue:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	19,521	17,915
Impuesto a la renta diferido del año	(4,886)	5,285
Gasto por impuesto a la renta	<u>14,635</u>	<u>23,200</u>

a) Conciliación tributaria

Las partidas que afectaron la utilidad contable para determinar la utilidad fiscal, son las siguientes:

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	132,233	74,546
Otras deducciones	(19,835)	3,744
Ingresos exentos	(24,821)	(24,956)
Gastos no deducibles	1,159	28,097
Base imponible	88,736	81,431
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado del año	19,522	17,915
Anticipo de impuesto a la renta	(13,505)	
Anticipos y retenciones	(10,235)	(9,156)
Saldo del anticipo pendiente de pago	9,157	13,475
Impuesto a la renta por pagar	4,939	4,319

b) Revisión tributaria

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta en el plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

c) Tarifa de impuesto a la renta

El impuesto a la renta se calcula a la tasa del 22% sobre las utilidades tributables para el año 2015. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta se reduciría en 10% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

23. Ingresos y costos

Los ingresos y costos al 31 de diciembre, es como sigue:

	2015		2014	
	Ventas	Costos	Ventas	Costos
Cerámica y Porcelanato	1,353,813	940,544	1,343,236	883,573
Emporados/Impermeabilizantes y Herramientas	20,878	18,032	18,997	20,980
Grifería	27,428	14,120	46,457	44,276
Lámparas	2,604	1,042	6,608	5,946
Manijas y cerraduras	4,836	2,209	9,006	5,288
Accesorios de baño	13,221	10,462	47,609	27,833
Otros	296	262	1,602	4,944
Prestación de servicios	164,246	-	23,564	4301
	1,587,322	986,671	1,497,079	997,141

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

24. Gastos de venta y administrativos

Al 31 de diciembre, los gastos de venta están formados de la siguiente manera:

	2015	2014
Gastos de venta:		
Honorarios, comisiones y dietas	1,681	8,286
Sueldos, salarios	91,785	85,017
Comisiones	16,862	24,058
Promoción y publicidad	23,595	7,240
Gastos de viaje	15,008	9,594
Aportes al IESS	17,864	17,065
Transporte	13,035	16,591
Beneficios sociales e indemnizaciones	8,836	9,777
Varios	19,505	17,403
	<u>208,171</u>	<u>195,031</u>

25. Gastos de administrativos

Al 31 de diciembre, los gastos administrativos están formados de la siguiente manera:

	2015	2014
Gastos Administración:		
Sueldos, salarios	100,315	70,070
Arriendo de oficina	64,000	58,000
Honorarios profesionales	2,253	5,706
Depreciaciones - amortizaciones:	15,785	18,066
Participación trabajadores	19,835	13,155
Mantenimiento y reparaciones	46,702	9,246
Gasto valor proporcional patrimonial	-	-
Gasto deterioro	-	14,321
Aportes a la seguridad social	20,435	13,514
Beneficios sociales e indemnizaciones	10,415	7,655
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	5,716	5,649
Gastos de gestión	2,212	6,862
Varios	17,234	33,131
	<u>304,902</u>	<u>255,375</u>

26. Manejo de los riesgos financieros

La Compañía está expuesta principalmente a los riesgos de: 1) mercado, 2) liquidez 3) crédito y 4) operacional.

El manejo general de riesgos se hace a través de la Gerencia General. Esta estructura busca minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía en cada una de las áreas que se describen a continuación:

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios (tasas de interés) afecten a los ingresos o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar exposiciones a este riesgo dentro de los términos razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de liquidez

La política de liquidez de la Compañía se basa en la mantención de un nivel de caja suficiente que le permita tanto hacer frente a los períodos adversos del negocio, así como a sus obligaciones de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2015, la compañía mantiene como fuente de financiamiento los valores de caja y cuentas por cobrar, que son de disponibilidad inmediata, sobre los cuales no existe restricción alguna.

Riesgo de crédito

La Compañía asume la exposición al riesgo de crédito como el riesgo de que una contraparte no sea capaz de pagar las deudas contraídas por completo a la fecha de su vencimiento.

La exposición al riesgo de crédito es administrada por la Gerencia, quien es responsable de mantener actualizada las políticas, analizar la capacidad de pago de los deudores y, en conjunto con los Socios, tomar las acciones necesarias para evitar concentración de exposición por individuo o compañía, sector económico o zona geográfica.

Riesgo operacional

La Administración utiliza las mejores prácticas en sus actividades diarias. Para esto, se mantienen actualizados los procedimientos de cada una de las áreas y constantemente son revisados para buscar oportunidades de mejora y control.

Adicionalmente, la Administración vela por el correcto funcionamiento de todas las políticas de control que minimizan los riesgos de la Compañía.

Riesgos de capital

Los objetivos de la Compañía se enfocan en salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando como un negocio en marcha, con el fin de proveer rendimientos al socio y mantener una óptima estructura de capital.

La naturaleza del negocio de la Compañía exige un alto nivel de apalancamiento. La Compañía hace uso de su calificación de riesgo para determinar el nivel óptimo de capitalización, el cual se calcula dividiendo el monto de las deudas netas entre el total del patrimonio. Las deudas netas incluyen el total de préstamos bancarios, cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, presentadas en el balance general, menos el saldo del efectivo.

Los índices de endeudamiento al 31 de diciembre son los siguientes:

ITALSTILO CIA. LTDA.

Notas a los estados financieros

	2015	2014
Préstamos bancarios, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y obligaciones bancarias	558,865	688,799
(Menos) Efectivo	(366)	(5,911)
Deuda neta	558,499	682,888
Total patrimonio	218,745	177,614
Índice de endeudamiento (veces)	2.55	3.84

27. Eventos subsecuentes

A la fecha del informe de los auditores, no existen eventos que deban ser revelados en los estados financieros.
