

TIENDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

[Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$]

1. Información General

Tiendec S.A., fue constituida en el Ecuador el 22 de agosto del 2007 bajo escritura pública celebrada ante el Notario Vigésimo Quinto del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil, el 12 de septiembre del mismo año.

Su actividad principal es la producción, fabricación, confección, comercialización, suministro distribución y enajenación a cualquier título de ropa, vestidos, ternos, uniformes, indumentarias, prendas, atuendos, calzado, bisutería, perfumes, artículos y accesorios personales, elementos, máquinas y equipos de electricidad y electrónica artículos tecnológicos y programas de computación así como los bienes complementarios, accesorios o mejoras a los mismos.

Durante al año 2015, ha efectuado estrategias de comercialización a fin de llegar a nuevos segmentos del mercado ecuatoriano como la apertura de nuevas sucursales y campañas promocionales.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de Compañía alcanza los 819 y 818 empleados respectivamente, entre ejecutivos, personal administrativo, comercial y operativo.

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

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

2.1 Bases de preparación -

i) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASCF).

ii) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. 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 la otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre la base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a los pagos basados en acciones que se encuentran dentro del Alcance de la NIIF 2, operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor de uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

iii) **Moneda Funcional**

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios.

2.3 Inventarios -

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

2.4 Equipos e instalaciones -

i) **Medición en el momento del reconocimiento:**

Las partidas de equipos e instalaciones se miden inicialmente por su costo.

El costo de equipos e instalaciones comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

ii) **Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo:**

Después del reconocimiento inicial, de equipos e instalaciones son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

iii) **Método de depreciación y vidas útiles:**

El costo o valor revaluado de equipos e instalaciones se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil se ha definido en base al aporte del activo sobre los beneficios esperados para la empresa; las vidas útiles estimadas de los activos es como sigue:

Ítem	Años de Vida Útil, estimados
Equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10
Vehículos	5

iv) Retiro o venta de equipos e instalaciones

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.5 Activos y pasivos financieros -

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes 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 del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

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

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, 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.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se 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, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (prendas de vestir) en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende su mercadería un plazo de hasta 12 meses, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.
 - (ii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por un préstamo entregado a la Compañía Inmediante S.A. y se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - (i) **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 hasta 120 días.
 - (ii) **Obligaciones financieras por pagar:** Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a tasas de mercado y no existen costos de transacción significativos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado. Los intereses se prestan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".

2.5.3 Deterioro de activos financieros

Tiendec S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantiene una provisión por deterioro de US\$1,067,112 y US\$952,889 respectivamente.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieras

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

2.6 Impuestos -

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido reconocidos de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias". El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio en el rubro - otros resultados integrales (ORI), en cuyo caso el efecto también se reconoce en el patrimonio.

i) Impuesto 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 no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

ii) Impuesto Diferido

El impuesto diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporales. Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos, utilizada en la determinación de las utilidades tributables sujetas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales y son calculadas a la tasa que estará vigente a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y debe reducir, en la medida que estime probable que no se dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sea de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros y pasivos

iii) Impuestos corrientes y diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son 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, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.7 Beneficios a empleadas -

i) Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicios 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.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del periodo.

ii) Participación de los Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.8 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

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

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de prendas de vestir, productos que son vendidos y comercializados a través de las tiendas "RM" TIENDEC S.A., a nivel nacional.

2.9 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando:

- La Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar; y,
- El importe se ha estimado de forma fiable.

2.10 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.

2.11 Nuevas normas y modificaciones efectivos para la Compañía

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado algunas modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son mandatoriamente efectivas a partir del 01 de enero de 2015 o posteriormente.

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuesto Diferidos por Pérdidas no realizadas.	Enero 1, 2016
NIC 7	Mejoras anuales a la NIC 7	Enero 1, 2016
NIIF 9	Instrumentos Financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con Clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se señalan a continuación:

NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros.

Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyan pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.
- Respecto al deterioro de los activos financieros, la NIIF 9 establece un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, contrario al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y cambio en esas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no es necesario que ocurra un evento antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

- NIIF 9 mantiene tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura, que en la actualidad se establecen en NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos componentes de riesgo de partidas no financieras elegibles para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere la evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

La Administración de la Compañía prevé la aplicación de a NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la compañía. Sin embargo no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15, "Ingresos Procedentes de contratos con los clientes"

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que represento la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La administración de la compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa de Revelación

Las modificaciones a la NIC 1 proporcionan algunas guías sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica. Las modificaciones se aplican para periodos que inicien en o después del 01 de enero de 2016. La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38, "Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización"

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

3. Estimaciones y Criterios Contables Significativos

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

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

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

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Equipos e instalaciones:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de equipos e instalaciones.
- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La Compañía realiza un proceso de estimación estadística para la provisión de deterioro.

4. Administración de Riesgos

En el curso normal de las operaciones comerciales, la Compañía considera que está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas o la calidad del producto, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación financiera de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos:

4.1 Factores de riesgo operacional

La Compañía está expuesta a riesgos operativos controlados mediante la aplicación de medidas preventivas, que influyen directamente en la productividad de Tiendec S.A. La exposición de la Compañía al riesgo operativo se minimiza sustancialmente al mantener medidas de seguridad del trabajo las mismas que son de carácter preventivo, evitando de esta forma el ausentismo por enfermedades del trabajo.

4.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de la Compañía es coordinada a través de directrices y políticas definidas por la Gerencia adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

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

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de precio

La Compañía no está expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que, la mayor parte de mercaderías son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con sus competidores del mercado local.

(ii) Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros.

La Compañía se encuentra en un mercado con varios competidores, sus productos son de los más cotizados en el mercado, su participación en el mismo es muy importante lo cual implica que la Compañía asuma el riesgo que se originen variaciones en su participación, conforme a las gestiones de penetración y posicionamiento de mercado de la competencia, para lo cual en el 2015 y 2014 su estrategia se centró en la calidad de sus productos y una adecuada estrategia de precios.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito resultante de la posibilidad de las partes incumplan sus obligaciones financieras. La exposición próxima de la Compañía al riesgo de crédito al 31 de diciembre del 2015 está representada por las cuentas por cobrar. La exposición de la Compañía del riesgo de crédito de dinero en efectivo se minimiza sustentablemente al asegurar que el dinero se mantiene con las instituciones financieras y que los clientes no extendieron los límites de crédito durante el período de reporte.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 50% del total de las ventas mensuales (46% en el 2014).

La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Índice de liquidez	1.34 veces
Pasivos Totales / Patrimonio	2.99 veces
Deuda financiera / activos totales	0.18 veces

4.3 Administración de riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Total de préstamos y obligaciones financieras	4,506,953	4,551,377
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12,022,775	10,933,702
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,038,790)</u>	<u>(1,378,365)</u>
Deuda neta	14,490,938	14,106,714
Total de patrimonio	6,161,262	4,199,290
Capital Total	20,652,200	18,306,004
Ratio de apalancamiento	70,17%	77,06%

La disminución en el ratio de apalancamiento en el año 2015 se relaciona principalmente con el aumento del efectivo y patrimonio en comparación al 2014.

5. Instrumentos Financieros

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los ítems debajo.

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Activos a costo amortizado según estado de situación financiera:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,038,790	1,378,365
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>13,064,938</u>	<u>10,272,699</u>
Total	<u>15,103,728</u>	<u>11,651,064</u>
Pasivos a costo amortizado según estado de situación financiera:		
Préstamos corrientes	2,432,062	1,444,437
Préstamos no corrientes	2,074,891	3,106,940
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>12,022,775</u>	<u>10,933,702</u>
Total	<u>16,529,728</u>	<u>15,485,079</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

De acuerdo a la Administración el valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, préstamos, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Bancos	1,640,157	977,889
Efectivo en caja	398,633	400,476
Total	<u>2,038,790</u>	<u>1,378,365</u>

7. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

		31 de diciembre de,	
		2015	2014
Corrientes:			
Crédito directo		12,361,663	9,561,559
Tarjetas de crédito	(1)	481,357	490,050
Crédito (Tarjeta RM)		127,955	239,622
Otras cuentas por cobrar	(2)	<u>1,161,075</u>	<u>934,357</u>
		14,132,050	11,225,588
Provisión para cuentas dudosas	(3)	<u>(1,067,112)</u>	<u>(952,889)</u>
Total		<u>13,064,938</u>	<u>10,272,699</u>
No Corrientes:			
Otras cuentas por cobrar		<u>2,261,100</u>	<u>2,715,985</u>

Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes son revisados durante año por la compañía.

(1) Incluyen las cuentas por cobrar a las entidades operadoras de tarjetas de crédito, por: i) Banco Pichincha US\$381,176 (US\$391,275 en el año 2014), ii) Banco de Guayaquil US\$10,111 (US\$11,670 en el año 2014), iii) Banco Produbanco US\$24,903 (US\$16,318 en el año 2014); y iv) otras operadoras US\$ 65,167 (US\$70,787 en el año 2014).

(2) Composición de otras cuentas por cobrar:

		2015		2014	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Préstamo a Terceros	(*)	567,033	563,244	474,973	1,078,439
Fideicomiso de Administración		505,974	-	387,728	-
Garantías		-	93,222	-	32,912
Otras		20,136	1,604,634	39,300	1,604,634
Anticipo de clientes		<u>67,932</u>	-	<u>32,356</u>	-
		<u>1,161,075</u>	<u>2,261,100</u>	<u>934,357</u>	<u>2,715,985</u>

(*) Préstamo otorgado a la Compañía Inmobiliaria S.A. a una tasa de interés del 8.95% y pagos mensuales de capital e intereses hasta diciembre del 2017.

(3) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Saldo al inicio del año	952,889	191,877
Provisión del año	114,223	761,012
Saldo al final del año	1,067,112	952,889

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía toma en consideración cualquier cambio en la realidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha en que se otorga el crédito hasta el final del ejercicio que se reporta.

8. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los inventarios representan principalmente mercadería (Prendas de vestir) disponible para la venta y se encuentra localizada en la principales tiendas a nivel nacional y en su centro de distribución, las cuales asciende a US\$6,661,251 y US\$6,655,822 respectivamente.

9. Equipos e Instalaciones

Un resumen y movimiento de los equipos e instalaciones es como sigue:

Descripción	Equipos	Muebles y asientos	Equipos de computación	Vehículos	Instalaciones	Total
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo histórico	74,372	194,045	254,411	-	76,165	608,992
Depreciación acumulado	(12,548)	(43,478)	(128,758)	-	(44,338)	(249,122)
Valor en libros	61,824	150,567	125,652	-	31,827	359,870
Movimiento 2014						
Adiciones	125,565	68,635	46,579	8,670	-	249,449
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(10,165)	(19,779)	(43,477)	(723)	(7,613)	(81,777)
Fusión	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	177,204	179,422	138,754	7,948	24,214	527,542
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo histórico	199,936	267,679	310,990	8,670	76,165	858,440
Depreciación acumulada	(22,733)	(83,257)	(172,236)	(723)	(51,951)	(330,899)
Valor en libros	177,204	179,422	138,754	7,948	24,214	527,542
Movimiento 2015						
Adiciones	45,055	67,679	55,786	-	-	168,520
Transferencias	-	-	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-	-	-
Ventas	-	-	-	-	-	-
Depreciación	(20,882)	(28,533)	(51,262)	(1,734)	(7,613)	(110,024)
Fusión	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	201,377	218,568	143,278	6,214	16,601	586,038
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo histórico	244,991	330,358	366,776	8,670	76,165	1,026,960
Depreciación acumulada	(43,614)	(111,790)	(223,498)	(2,457)	(59,564)	(440,925)
Valor en libros	201,377	218,568	143,278	6,214	16,601	586,038

10. Préstamos

Un resumen de los préstamos es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>Garantías</u>	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>			
BBP Bank	7.00		Préstamo sobre firmas	1,000,389	-
Produbanco	8.95	8.95	Garantía de Persona No	635,439	1,036,971
Diners Club S.A	8.50	8.50	Fideicomiso de Flujos	2,440,645	3,514,406
Bolivariano	8.00		Préstamo sobre firmas	143,714	-
Bolivariano	8.83		Préstamo sobre firmas	286,766	-
Total				4,506,953	4,551,377
<u>Clasificación</u>					
Corriente				2,432,062	1,444,437
No corriente				2,074,891	3,106,940
Total				4,506,953	4,551,377

El crédito otorgado por Diners Club S. A. se encuentra garantizado a través de un fideicomiso por los flujos de las tarjetas Diners Club, Visa y MasterCard del Banco Pichincha.

11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se componen de:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores nacionales	10,217,801	9,444,936
Proveedores del exterior	1,301,142	1,329,161
Otras cuentas por pagar (1)	503,832	159,605
Total	12,022,775	10,933,702

(1) Incluye: i) Sueldos por pagar US\$18,784 (US\$17,685 en el 2014); ii) Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por US\$92,818 (US\$93,420 en el 2014); y iii) Otras por US\$392,230 (US\$48,320 en el 2014).

12. Impuestos

Activos y pasivos del año Corriente.

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
(a) Activos por Impuestos Corrientes		
IVA compras	-	304,794
Total	-	304,794

(b) Pasivos por Impuestos Corrientes

Impuesto al valor agregado - IVA	556,894	711,014
Impuesto a la Renta	322,282	474,196
Retenciones en la fuente	<u>250,430</u>	<u>248,987</u>
Total	<u>1,129,606</u>	<u>1,434,197</u>

Crédito Tributario por Retenciones en la Fuente. Representan retenciones en la fuente que han sido efectuadas a la compañía durante. Según el Artículo No. 79. del Reglamento para Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno si existiera Impuesto a la Renta Causado o si el Impuesto Causado en el ejercicio corriente fuera inferior al anticipo pagado más las retenciones, el contribuyente tendrá derecho a presentar un reclamo de pago indebido, o una solicitud de pago en exceso, o utilizar directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del Impuesto a la Renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de tres años contados desde la fecha de declaración.

(c) Impuesto a la renta

La Composición del gasto impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre del 2015 y 2014 ascendió a US\$575,680 y US\$702,132 respectivamente.

(d) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

Una reconciliación entre la utilidad según Estados Financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Utilidad según estados financieros antes del impuesto a la renta	2,537,652	2,438,639
Más		
Gastos no deducibles	<u>79,025</u>	<u>752,869</u>
Utilidad gravable	2,616,727	3,191,508
Impuesto a la renta causado	<u>575,680</u>	<u>702,132</u>
Anticipo calculado (1)	237,802	165,247
Impuesto a la renta, cargado a resultados	<u>575,680</u>	<u>702,132</u>

- (1) La Compañía determino el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2015 y 2014, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.6, la cual ascendía a US\$237,802 (US\$165,247 en el año 2014); por lo que la Compañía incluyó en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta corriente causado el monto de US\$575,680 (US\$702,132 en el año 2014).

El movimiento del pasivo por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo al inicio de año	474,196	87,413
Provisión cargado al gasto	575,680	702,132
Pago por impuesto a la renta del año anterior	(474,196)	(87,413)
Anticipo del impuesto a la renta	(84,689)	(74,822)
Impuestos retenidos por terceros	(168,709)	(153,114)
Saldo al final del año	<u>322,282</u>	<u>474,196</u>

Aspectos Tributarios

El 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y al Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Las inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público-privada podrán obtener exenciones al impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos del exterior.
- Las sociedades que creen o estructures para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozaran de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de bolsas de valores del país o del Registro Civil.
- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificadas por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de la vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

Precios de Transferencia

De conformidad con las disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6,000,000 están obligados a presentar un 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 2015, no supera el importe acumulado mencionado.

13. Obligaciones por beneficios definidos

Un detalle y movimiento de las obligaciones y beneficios definidos es como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	106,562	25,703	132,265
Costo neto del período	57,840	14,616	72,456
Beneficios pagados	(27,105)	(4,484)	(31,589)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	137,297	35,835	173,132
Ajuste salida del personal (1)	(838)	-	(838)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	136,459	35,835	172,294
Costo neto del período	62,858	18,210	81,068
Beneficios pagados	(29,291)	(4,613)	(33,904)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	170,026	49,432	219,458
Ajuste salida del personal (1)	-	(8,939)	(8,939)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	170,026	40,493	210,519

(1) Representan a ex trabajadores que no fueron tomados en consideración por el perito actuarial al emitir el informe.

Un resumen de los importes expuestos en el estado de resultados integral son los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre del 2015		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	56,228	16,282	72,510
Costo financiero	6,630	1,927	8,557
Reducciones del plan	(29,291)	(4,613)	(33,905)
Total	33,567	13,596	47,163

TIENDEC S. A.**Notas a los Estados Financieros**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

	Año terminado al 31 de diciembre del 2014		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	52,508	13,217	65,725
Costo financiero	5,332	1,399	6,731
Reducciones del plan	(27,105)	(4,484)	(31,589)
Total	30,735	10,132	40,867

Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren presentado sus servicios en forma 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.

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 cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados 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 atribuya 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.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Cada año se realiza un estudio de comparación entre Activos y Pasivos en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégica en términos de perfiles y de riesgo-rendimiento (las políticas de inversión y contribución se integran dentro de este estudio).

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Tasa de descuento	8,68%	8,68%
Tasa de incremento salarial	4,00%	4,00%
Tasa de incremento de pensiones	4,50%	4,50%

Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. No ha habido ningún cambio en el proceso utilizado por la Compañía para gestionar sus riesgos de períodos anteriores. El valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas en el estudio actuarial para trabajadores con tiempo de servicio menor de 10 años al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$170,028 (US\$136,459 en el año 2014).

14. Patrimonio

i) Capital Social

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 300,800 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

ii) 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.

iii) Resultados Acumulados

Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Utilidades Retenidas	3,751,192	2,014,684
Resultado del ejercicio	1,961,972	1,736,507
Total	5,713,164	3,751,192

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

15. Ingresos

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los ingresos se originan por la venta de mercadería por un valor de US\$37,086,657 y US\$31,446,722 respectivamente.

16. Costos y Gastos por Naturaleza

Un resumen de los costos y gastos es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos de venta	21,307,004	17,218,022
Gastos administrativos	1,364,788	1,078,707
Gastos de ventas	12,601,934	10,447,424
Total	<u>35,273,726</u>	<u>28,744,153</u>

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

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos de Ventas	21,307,004	17,218,022
Sueldos y beneficios sociales	4,139,553	3,745,316
Servicios	3,977,811	3,085,090
Arriendos	2,520,598	1,834,234
Otros	1,571,146	1,281,785
Honorarios	543,054	53,849
Mantenimiento y reparaciones	494,962	865,476
Gasto de participación trabajadores	447,821	430,348
Gasto de viaje	139,224	127,346
Depreciaciones	110,024	81,777
Seguros	22,529	20,910
Total	<u>35,273,726</u>	<u>28,744,153</u>

17. Otros Ingresos y Egresos Operacionales

Un detalle de los otros ingresos y egresos operacionales es como sigue:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otros ingresos	2,525,477	1,868,748
Otros gastos	(1,368,344)	(1,597,237)
Total	<u>1,157,133</u>	<u>271,511</u>

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe 18 de marzo de 2016 no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

TIENDEC S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

19. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con autorización de la gerencia y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas en la sesión que se realizará el 07 de abril del 2016. La Gerencia considera que los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.