Russell Bedford Ecuador S.A.

Av. de la República OE 3-30 y Ulloa
Edificio Pinto Holding. Quito - Ecuador.

Telf.: (593-2) 2922885 - 2923304
2434889 - 3317794
Fax: (593-2) 3317754
Web: www.russellbedford.com.ec

MACROMODA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

DICIEMBRE 31 DE 2014

MACROMODA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
DICIEMBRE 31 DE 2014

ÍNDICE

1.	Abreviaturas Usadas	
2.	Opinión de los Auditores Independientes	
3.	Estado de Situación Financiera	**6-7**
4.	Estado de Resultado Integral	**8**
5.	Estado de Cambios en el Patrimonio	**9**
6.	Estado de Flujos de Efectivo	**10-11**
7.	Notas a los Estados Financieros	**12**

MACROMODA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
DICIEMBRE 31 DE 2014

Abreviaturas usadas:

USD $	-	Dólar estadounidense
S.R.I.	-	Servicio de Rentas Internas
I.V.A.	-	Impuesto al Valor Agregado
R.U.C.	-	Registro Único de Contribuyentes
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
I.E.S.S.	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
NIC	-	Norma Internacional de Contabilidad
CINIIF	-	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
PCGA	-	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados
V.N.R.	-	Valor Neto de Realización
I.S.D.	-	Impuesto a la Salida de Divisas

Russell Bedford

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 10 de abril de 2015

A los Señores Accionistas de:
Macromoda S. A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **"MACROMODA S.A."**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del año 2014, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables más importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en tales circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia suficiente y competente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Bases para la opinión calificada

1.- Como se describe en la Nota 1 su objeto social está enfocado en la comercialización de prendas de vestir, accesorios y calzado mismos que conforman su inventario; por lo anterior, debemos manifestar que no nos fue posible satisfacernos de las cantidades de los inventarios debido a que no se contó al 31 de diciembre con un reporte final de inventarios, puesto que por asuntos internos, la Compañía efectuó la toma física de inventarios posteriormente a la fecha indicada, en consecuencia tanto el cierre de inventarios del año 2014 como los respectivos ajustes serán contabilizados en el mes de Enero del año 2015.

Opinión

En nuestra opinión, debido a los posibles efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que no pudieron haber sido determinados como necesarios, debido a las desviaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) mencionados en el párrafo uno (1), los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **"MACROMODA S.A."**, al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto de énfasis:

- Sin modificar nuestro informe, tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía podrían eventualmente estar afectadas, por los efectos de la caída del precio internacional del petróleo y por las reformas tributarias que entraron en vigencia a partir del año 2015. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias que se describen en la nota antes mencionada.

- Dirigimos la atención al hecho de que no hemos auditado los estados financieros de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre del 2013; consecuentemente, no expresamos ninguna opinión sobre las cifras comparativas presentadas.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **"MACROMODA S.A."** Al 31 de diciembre del 2014, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

RUSSELL BEDFORD ECUADOR S. A.
R.N.A.E. No. 337

Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

MACROMODA S.A.

La NIC 1 requiere que una entidad revele información comparativa con respecto a períodos previos, es decir revelar como mínimo dos de cada uno de los estados y notas correspondientes. Ello introduce un requerimiento de incluir en un juego completo de estados financieros un estado de situación financiera como al principio de primer periodo comparativo siempre que la entidad aplique retroactivamente una política contable o haga una reexpresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros. El propósito es proporcionar información que sea útil al analizarlos estados financieros de una entidad.

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF tiene la siguiente presentación de los estados financieros de **"MACROMODA S.A."** a Diciembre 31, 2014 y 2013.

MACROMODA S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014 (USD$)	2013 (USD$)
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1.581.982	2.308.575
Activos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	6	311.470	1.030.013
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	6	17.789	18.532
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	15	77.629	2.381
Otras cuentas por cobrar	6	64.344	54.610
Inventarios	7	3.204.538	3.398.260
(-) Provisiones de inventarios	7	(1.381.398)	(1.419.387)
Servicios y otros pagos anticipados		33.034	146.971
Activos por impuestos corrientes	8	1.048.769	1.530.873
Otros activos corrientes		878	2.196
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**4.959.035**	**7.073.024**
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	9	4.980.818	4.760.791
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo		(1.346.777)	(562.729)
Activo intangible	10	1.786.494	1.647.636
(-) Amortización acumulada de activos intangible		(749.470)	(310.319)
Activos financieros no corrientes		6.576	2.000
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	15	2.059.593	1.725.747
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		**6.737.234**	**7.263.126**
TOTAL ACTIVOS		**11.696.269**	**14.336.150**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ramiro Gómez
Gerente General

Mónica García
Contadora General

MACROMODA S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014 (USD$)	2013 (USD$)
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar	**11**	694.860	875.694
Obligaciones con instituciones financieras	**12**	2.800.695	5.318.493
Provisiones	**11**	294.110	311.490
Otras obligaciones corrientes			
Con la administración tributaria	**8**	949.894	1.110.868
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio		504.224	437.316
Con el I.E.S.S.	**13**	28.205	19.343
Por beneficios de ley a empleados	**13**	125.771	145.775
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	**13**	406.061	165.032
Dividendos por pagar	**14**	449.011	934
Cuentas por pagar compañías relacionadas	**15**	1.661.632	2.827.458
Otros pasivos financieros		304.098	967.944
Otros pasivos corrientes		44.631	5.502
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**8.263.192**	**12.185.849**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar diversas / relacionadas	**15**	862.592	964.891
Provisiones por beneficios a empleados	**16**	36.361	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**898.953**	**964.891**
TOTAL PASIVOS		**9.162.145**	**13.150.740**
Patrimonio neto	**17**		
Capital		1.000.000	1.000.000
Reservas		230.247	49.786
Resultados acumulados		(320.270)	(312.450)
Resultados del ejercicio		1.624.147	448.074
TOTAL PATRIMONIO		**2.534.124**	**1.185.410**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**11.696.269**	**14.336.150**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ramiro Gómez
Gerente General

Mónica García
Contadora General

MACROMODA S.A.

Estado de Resultado Integral
Del 01 de enero 2014 al 31 de dicembre 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2014 (USD$)	2013 (USD$)
Ingresos de actividades ordinarias	18	(29.785.589)	(23.110.652)
Costo de ventas y producción	19	18.181.241	13.913.505
Utilidad bruta en ventas		**(11.604.348)**	**(9.197.147)**
Gastos de venta	19	8.764.217	6.873.417
Gastos administrativos	19	1.851.232	2.037.819
Gastos financieros	19	459.158	275.814
Utilidad o pérdida operacional		**(529.741)**	**(10.097)**
Otros gastos	19	24.745	53.184
Otros ingresos	18	(2.202.077)	(1.143.295)
Utilidad antes de Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta		**(2.707.073)**	**(1.100.208)**
Menos: Participación de Trabajadores		406.061	165.032
Impuesto a la Renta		496.404	437.316
Reserva Legal		180.461	49.786
Ganancia (Pérdida) neta del periodo		**(1.624.147)**	**(448.074)**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ramiro Gómez
Gerente General

Mónica García
Contadora General

MACROMODA S.A.
Estado de Cambios en el Ptrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Capital	Reservas	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total USD$
Saldo al 01 de enero de 2013	**(USD$)**	**1.000.000**	-	**(79.200)**	**(233.250)**	**687.550**
Transferencia de resultados		-	-	(233.250)	233.250	-
Apropiación de Reserva legal		-	49.786	-	-	49.786
Resultado del ejercicio 2013		-	-	-	448.074	448.074
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**(USD$)**	**1.000.000**	**49.786**	**(312.450)**	**448.074**	**1.185.410**
Transferencia de resultados		-	-	448.074	(448.074)	-
Dividendos por pagar año 2013		-	-	(449.011)	-	(449.011)
Transferencia de saldos años anteriores accionistas		-	-	937	-	937
Ajuste por precios de transferencia		-	-	(7.820)	-	(7.820)
Apropiación reserva de capital		-	180.461	-	(180.461)	-
Resultado del ejercicio 2014		-	-	-	2.707.073	2.707.073
Asignación 15% Participación Trabajadores		-	-	-	(406.061)	(406.061)
Asignación 22% Impuesto a la Renta		-	-	-	(496.404)	(496.404)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**(USD$)**	**1.000.000**	**230.247**	**(320.270)**	**1.624.147**	**2.534.124**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ramiro Gómez
Gerente General

Mónica García
Contadora General

MACROMODA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014 (USD$)	2013 (USD$)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	29.546.345	21.354.999
Clases de pagos por actvidades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(24.726.680)	(19.280.265)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.649.881)	-
Otros pagos por actividades de operación	(13.567)	-
Intereses pagados	(459.158)	(275.813)
Intereses recibidos	109.198	-
Impuestos a las ganancias pagados	(536.088)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	265.944	967.714
Efectivo neto procedente de actividades de operación	**2.536.113**	**2.766.635**
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	54.697	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(220.026)	(2.871.524)
Compras de activos intangibles	(138.858)	-
Anticipos de efectivo efectuados a terceros	(333.846)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.576)	(660.796)
Efectivo neto procedente en actividades de inversión	(642.609)	(3.532.320)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Financiación por préstamos a largo plazo	-	1.550.806
Pagos de préstamos	(2.620.097)	-
Efectivo neto procedente de actividades de financiamiento	(2.620.097)	1.550.806
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	**(726.593)**	**785.121**
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.308.575	1.523.454
Efectivo y sus equivalentes al final del año	**1.581.982**	**2.308.575**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ramiro Gómez
Gerente General

Mónica García
Contadora General

MACROMODA S.A.
CONCILIACION ENTRE LA GANANCIA NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
Al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014 (USD$)	2013 (USD$)
Ganancia (pérdida) despues de 15% trabajadores e impuesto a la renta	1.624.147	448.074
Ajuste por partidas distintas al efectivo:		
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	1.223.199	584.998
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del periodo	(37.989)	-
Ajustes por gastos en provisiones	303.817	1.670.188
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	496.404	437.316
Ajustes por gasto por participación trabajadores	406.061	165.032
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	180.461	(399.596)
Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	(239.244)	(2.451.609)
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	-	-
Disminución en anticipos de proveedores (Incremento)	127.504	-
Disminución en inventarios (Incremento)	180.155	(916.122)
Disminución en otros activos (Incremento)	(97.454)	(538.073)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar comerciales	(1.117.891)	2.017.876
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	-	422.046
(Disminución) Incremento en beneficios empleados	(176.174)	-
Incremento (disminución) en anticipos de clientes	61.296	-
(Disminución) Incremento en otros pasivos	(398.179)	1.326.505
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**2.536.113**	**2.766.635**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ramiro Gómez
Gerente General

Mónica García
Contadora General

NOTA 1. Operaciones

Con fecha 09 de septiembre de 2008, se constituyó la Compañía "EUROFASHION", con domicilio principal en el Cantón Quito Provincia de Pichincha, República del Ecuador, con la opción de establecer agencias o sucursales en uno o varios lugares del Ecuador o fuera de él, previa resolución de la Junta General de Accionista.

La compañía tendrá como objeto social la prestación de servicios que sean lícitos y permitidos por la Ley ecuatoriana siendo estos: a) Compra, venta, distribución y comercialización de calzado, ropa, prendas de vestir y accesorios.

Mediante escritura pública otorgada el 16 de abril del 2010 la Compañía "EUROFASHION" S.A. cambio su denominación a "MACROMODA S.A." La Junta General de Accionistas de Macromoda, reunida el 22 de febrero de 2012 decidió aumentar el capital la Compañía suscrito de USD $ 1.000 a USD $ 1.000.000 y reformar su estatuto social.

Con fecha 27 de marzo de 2014, se procedió a realizar el cambio de accionistas y la transferencia de acciones a las compañías "Viridia Company S.A." y "Aspareal S.A." de nacionalidad Uruguaya, estas acciones fueron debidamente inscritas en el Libro de Acciones y Accionistas de la Compañía el 28 de febrero de 2014. (Ver nota 17)

NOTA 2. Entorno económico

La economía ecuatoriana durante los últimos años ha mantenido una relativa estabilidad económica, debido a los altos precios internacionales del petróleo, como fuente principal de los ingresos de la República del Ecuador y al financiamiento adicional obtenido tanto interno como externo, lo cual le permitió al Gobierno Ecuatoriano realizar inversiones en obras de infraestructura y el mejoramiento de los servicios públicos; lo cual originó que el producto interno bruto crezca en el 3,5% en el 2014 y del 4,1% en el 2013 y una baja inflación del 3,68% en el 2014, frente al 2,7% en el 2013. Sin embargo de lo antes mencionado, el déficit comercial en la balanza de pagos de los dos últimos años motivo a que el Gobierno Ecuatoriano emita ciertas regulaciones en las importaciones mediante el establecimiento de cupos máximos en ciertos sectores económicos comerciales e industriales; la restricción de la importaciones de ciertos productos y el establecimiento de aranceles adicionales a productos suntuarios y no estratégicos para el estado ecuatoriano, así como a los provenientes de Colombia y Perú.

Adicionalmente el Gobierno ecuatoriano inicio en los dos últimos años ciertas reformas estructurales, con la finalidad de mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía e impulsar el crecimiento económico del sector primario; sin embargo las últimas reformas tributarias, con el objeto de incrementar los ingresos del estado para financiar los gastos del sector público y el financiamiento de los programas sociales que mantiene, han originado un incremento de los costos de operación de los sectores reales de la economía ecuatoriana. La relativa estabilidad de nuestra economía, continúa dependiendo del precio internacional del petróleo, a la obtención de financiamiento adicional de crédito externo y al incremento de las inversiones del sector privado. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana por la baja del petróleo y por el alto incremento de los gastos corrientes del sector público y las reformas tributarias y laborales podrían afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las Compañías.

NOTA 3. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Estos estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de **"MACROMODA S.A."** al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF-1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

NOTA 4. Resumen de las principales políticas contables aplicadas

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros de **"MACROMODA S.A."**, comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre del 2014 y 2013. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

b. Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

En la presentación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- *Provisión para cuentas de dudoso cobro.*

  La determinación de las vidas útiles involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en caso de identificarse algún cambio.

  El valor residual y la vida útil de un activo se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo anual y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable de modo prospectivo.

  Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

- *Pérdida por deterioro de activos*

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo exceda su monto recuperable.

Los activos como inventarios, propiedades y equipos, se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que le valor en libros puede no ser recuperable. Para y revisar si los activos han sufrido una pérdida una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

1. Disminución significativa del valor de mercado del activo;
2. Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
3. Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
4. Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
5. Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar; y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

- *Valor neto de realización*

Valor neto realizable es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la explotación, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

- *Hipótesis empleadas en el cálculo de beneficios laborales post - empleo*

Los estudios de beneficios laborales post empleo se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado, el cual permite cuantificar el valor presente de la obligación futura basada en bases técnicas como tablas de mortalidad, invalidez y cesantía de acuerdo a estadísticas de la población asalariada del país corregida a la realidad de la Compañía.

La tasa de conmutación actuarial es del 4% conforme lo dispone la Ley publicada en el registro oficial No, 650 del 28 de agosto del 2002; considerando que esta tasa de conmutación resulta de considerar que probablemente los salarios se ajusten anualmente a una tasa promedio del 3%; y, que la tasa de descuento de los bonos de gobierno emitidos en mayo de 2010 con vencimiento a 12 años es del 6,54% anual. Los cálculos separados se realizaron utilizando la información demográfica de las personas que laboran en la Compañía, clasificadas por sexo, tiempo de servicio y edad.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

- *Provisiones por compromisos adquiridos por terceros*

  Estimaciones contables realizadas por la Compañía en base a las estadísticas de consumos de bienes y/o servicios, debido a que el servicio o bien ha sido recibido en el periodo y las obligaciones son liquidadas generalmente en el mes siguiente cuando se recibe la facturación.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

c. Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción del pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

d. Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros separados de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

e. Negocio en marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **"MACROMODA S.A."**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f. Sistema Contable

La preparación y elaboración de informes financieros contables se los realizó por medio del sistema "Microsoft Dynamics GP"

g. Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: efectivo en caja y bancos, activos financieros mantenidos al vencimiento, activos financieros al costo amortizado (cuentas por cobrar comerciales y

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

otras cuentas por cobrar) y pasivos financieros al costo amortizado. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

- *Reconocimiento de activos y pasivos financieros*

  Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

  Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación:

h. Efectivo y equivalentes efectivo

El 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. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

i. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo as cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los saldos cuyos vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

De acuerdo a la política de ventas que mantiene la compañía no requiere de provisión para cuentas incobrables pues las ventas las realiza de contado.

j. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

k. Valor neto realizable

El costo de los inventarios puede no ser recuperable en caso de que los mismos estén dañados, si han devenido parcial o totalmente obsoletos, o bien si sus precios de mercado han caído.

Asimismo, el costo de los inventarios puede no ser recuperable si los costos estimados para su terminación o su venta han aumentado. la práctica de rebajar el saldo, hasta que el costo sea igual al valor neto realizable, es coherente con el punto de vista según el cual los activos no deben registrarse en libros por encima de los importes que se espera obtener a través de su venta o uso.

(**Continuación – NOTA 4** - Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

Generalmente, la rebaja hasta alcanzar el valor neto realizable, se calcula para cada partida de los inventarios, en algunas circunstancias, sin embargo, puede resultar apropiado agrupar partidas similares o relacionadas. Este puede ser el caso de las partidas de inventarios relacionados con la misma línea de productos, que tienen propósitos o usos finales similares, , evaluados separadamente de otras partidas de la misma línea. No es apropiado realizar las rebajas a partir de partidas que reflejen clasificaciones completas de los inventarios, por ejemplo sobre la totalidad de los productos terminados, o sobre todos los inventarios en un segmento de operación determinado los prestadores de servicios acumulan, generalmente, sus costos en relación con cada servicio para el que se espera cargar un precio separado al cliente por tanto, cada servicio así identificado se tratará como una partida separada.

Las estimaciones del valor neto realizable se basarán en la información más fiable de que se disponga, en el momento de hacerlas, acerca del importe por el que se espera realizar los inventarios. Estas estimaciones tendrán en consideración las fluctuaciones de precios o costos relacionados directamente con los hechos posteriores al cierre, en la medida que esos hechos confirmen condiciones existentes al final del periodo. Al hacer las estimaciones del valor neto realizable, se tendrá en consideración el propósito para el que se mantienen los inventarios. Por ejemplo, el valor neto realizable del importe de inventarios que se tienen para cumplir con los contratos de venta, o de prestación de servicios, se basa en el precio que figura en el contrato. Si los contratos de ventas son por una cantidad inferior a la reflejada en inventarios, el valor neto realizable del exceso se determina sobre la base de los precios generales de venta.

Se realizará una nueva evaluación del valor neto realizable en cada periodo posterior cuando las circunstancias, que previamente causaron la rebaja, hayan dejado de existir, o cuando exista una clara evidencia de un incremento en el valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas, se revertirá el importe de la misma, de manera que el nuevo valor contable sea el menor entre el costo y el valor neto realizable revisado. Esto ocurrirá, por ejemplo, cuando un artículo en existencia, que se lleva al valor neto realizable porque ha bajado su precio de venta, está todavía en inventario de un periodo posterior y su precio de venta se ha incrementado.

l. Activos por impuestos corrientes

En esta cuenta se presenta el anticipo de impuesto a la renta, las retenciones en la fuente hechas por clientes, estos valores serán utilizados como crédito tributario al momento del pago del impuesto a la renta, disminuyendo del impuesto causado.

m. Propiedades, planta y equipo

Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

La propiedad, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

Medición posterior al reconocimiento: Modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, *las* propiedades, planta y equipo 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. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo 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.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil
Instalaciones y adecuaciones	10 años
Muebles y enseres y equipo de oficina	10 años
Equipos de computación y software	3 años
Maquinaria y equipo	10 años

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo 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.

m. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de mercaderías es de 90 días en promedio.

n. Impuestos

Impuesto a la renta

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

Impuesto al valor agregado IVA y retenciones en el fuente del impuesto a la renta

El IVA es un impuesto que se genera por las ventas el mismo que es compensado con el IVA pagado en compras, este tipo de impuesto se liquida mensualmente y la tasa actual es del12% tanto para compras como para ventas.

Las retenciones en la fuente es un impuesto que se genera por las retenciones que la compañía de manera obligatoria debe efectuar por la adquisición de bienes y servicios, el pago es mensual y los porcentajes de retención son establecidos por el Servicio de Rentas Internas de acuerdo al tipo de transacción.

Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, si y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

o. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

p. Beneficios a empleados

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 período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada) los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

Participación a 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.

q. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;

- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

r. Costos y Gastos

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

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

s. Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.

Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si el grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

t. Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

u. Importancia relativa

Al determinar la información sobre las diferentes partidas de los estados financieros de acuerdo con la NIC 34, se ha considerado la importancia relativa en relación con los estados financieros.

v. Estado del resultado integral

El estado del resultado integral del período fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral en un único estado.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del período. Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su función.

NOTA 4.1. Estimaciones contables

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de futuros eventos que se cree será lo razonable bajo las circunstancias.

4.1.1 Estándares, modificaciones e interpretaciones.

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de futuros eventos que se cree será lo razonable bajo las circunstancias

4.1.2 Cambios en las Normas Internacionales de Instrumentos Financieros

Los cambios en las NIIF: Las siguientes normas y modificaciones entraron en vigencia a partir del 1 de enero de 2014:

1. Modificaciones a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre las participaciones en otras entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados y relacionada con las Entidades que mantienen inversiones.
2. Enmiendas a la NIC 32 Instrumentos Financieros: presentación referente a la compensación de activos financieros y pasivos financieros.
3. Modificaciones a la NIC 36 Deterioro del valor de los activos: Importe recuperable revelaciones de activos no financieros -
4. Modificaciones a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición por la novación de derivados y continuación de la contabilidad de cobertura.
5. CINIIF 21 Gravámenes

Estas normas y modificaciones no tienen impacto en los estados financieros no es necesario efectuar ninguna revelación. Si una norma o enmienda afecta o tiene un impacto importante, se debe describir en las Notas de los estados contables los efectos, conforme lo requiere la NIC 8.

(**Continuación – NOTA 4** - Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

Normas emitidas no efectivas a la fecha de corte de los estados financieros

Las normas e interpretaciones que se han emitido, que aún no entran en vigencia, hasta la fecha de emisión de los estados financieros son las siguientes:

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, que refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitido.

La norma requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de las versiones anteriores de la NIIF 9 (del 2009, 2010 y 2013) está permitido si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de los pasivos financieros.

NIIF 14 Aplazamiento saldos de reguladoras

Esta norma es opcional y permite a una entidad, cuyas actividades están sujetas a la tasa de regulación, seguir aplicando la mayoría de sus políticas contables actuales respecto a los saldos de cuentas de diferimiento reguladoras sobre su adopción por primera vez de las NIIF. Las entidades que adoptan las NIIF 14 deben presentar las cuentas de diferimiento reguladoras como partidas separadas en el estado de situación financiera y de los movimientos presentes en estos saldos de las cuentas como partidas separadas en el estado de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales. La norma requiere revelaciones sobre la naturaleza de, y riesgos asociados con, la tasa de regulación de la entidad y los efectos de ese tipo de regulación en sus estados financieros. La NIIF 14 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.

Modificaciones a la NIC 19 Planes de beneficios definidos: Contribuciones de los empleados

NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros en la contabilización de los planes de beneficios definidos.

Cuando las contribuciones están vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

Estas enmiendas aclaran que, si el monto de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer esas contribuciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos del servicio. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2014.

Mejoras anuales 2010-2012

Estas mejoras son efectivas el 1 de julio de 2014 y no se espera que tenga un impacto material y las cuales son:

Pagos basados en acciones NIIF 2

Esta mejora se aplica de forma prospectiva y aclara diversas cuestiones relacionadas con las definiciones de las condiciones de ejecución y de servicios que tienen condiciones irrevocabilidad, incluyendo:

- Las condiciones de ejecución debe contener una condición de servicio.
- Una meta de desempeño deben cumplirse mientras la contraparte es la prestación de servicios.

- Un objetivo de rendimiento puede estar relacionada con las operaciones o actividades de una entidad, o para los de otra entidad del mismo grupo.
- Una condición de rendimiento puede ser una condición de mercado o no de mercado.
- Si la contraparte, sin importar la razón, deja de prestar el servicio durante el periodo de consolidación, la condición de servicio no se cumple.

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que todos los acuerdos de contraprestación contingentes clasificados como pasivos (o activos) que surgen de una combinación de negocios deben ser valorados a su valor razonable con cambios en resultados si son o no entran dentro del alcance de la NIIF 9 (o la NIC 39 , según el caso).

NIIF 8 Segmentos de Operación

Las modificaciones se aplican retroactivamente, y aclara que:

- Una entidad debe revelar los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que han sido agregados y las características económicas (por ejemplo, las ventas y los márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son "similares"

- La conciliación entre los activos del segmento al total de activos sólo se requiere que se revele si la reconciliación se informa que el fabricante de decisiones de operación, similar a la revelación requerida por los pasivos del segmento.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 38 Activos Intangibles

La modificación se aplicará de forma retroactiva y aclara en la NIC 16 y la NIC 38 de que el activo puede ser revaluado por referencia a datos observables ya sea en el bruto o el valor neto contable. Además, la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre los importes brutos y en libros de los activos.

NIC 24 Revelaciones de partes relacionadas

La modificación se aplicará de forma retroactiva y aclara que una entidad de gestión (una entidad que ofrece servicios de personal clave de gestión) es una parte relacionada con sujeción a las divulgaciones de partes relacionadas.

Además, una entidad que utiliza una entidad de gestión está obligada a revelar los gastos incurridos para los servicios de gestión.

Mejoras anuales 2011-2013

Estas mejoras son efectivas el 1 de julio de 2014 y las cuales incluyen los siguientes:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara las excepciones de alcance dentro de la NIIF 3 que:

1. Los acuerdos conjuntos, no sólo a las empresas mixtas, están fuera del alcance de la NIIF 3

2. Esta excepción de alcance se aplica sólo a la contabilidad en los estados financieros del propio acuerdo conjunto

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción cartera en la NIIF 13 se puede aplicar no sólo a los activos financieros y pasivos financieros, sino también para otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o la NIC 39, según el caso).

NIC 40 Inversiones inmobiliarias

La descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40 distingue entre propiedades de inversión y propiedad ocupada (es decir, la propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la NIIF 3, y no la descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40, se utiliza para determinar si la operación es la compra de una combinación de activos o negocios.

NIIF 15 Los ingresos procedentes de contratos con los clientes

NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un nuevo modelo de cinco pasos que se aplicará a los ingresos procedentes de los contratos con los clientes.

De acuerdo a la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. El nuevo estándar de los ingresos es aplicable a todas las entidades y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF, o bien una aplicación retroactiva completa o modificado se requiere para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida.

Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Interés

Las modificaciones a la NIIF 11 requiere que un participante de un negocio en conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, en la que constituye la actividad de la operación conjunta de una empresa debe aplicar las pertinentes NIIF 3 principios para las combinaciones de negocios que representan.

Las enmiendas también aclaran que un interés preexistente en una operación conjunta no se vuelve a medir en la adquisición de una participación adicional en la misma operación conjunta, mientras que se mantiene el control conjunto. Además, una exclusión de alcance ha sido añadido a la NIIF 11 para especificar que las modificaciones no se aplican cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la entidad que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal.
Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta y la adquisición de cualquier interés adicionales en la misma operación conjunta y son prospectiva efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38: aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización. Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo.

Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles.

Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.

Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 Agricultura: Plantas portador

Las modificaciones que cambian los requisitos contables para los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas al portador. Según las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas al portador ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41. En cambio, la NIC 16 se aplicará. Después del reconocimiento inicial, las plantas al portador se medirán según la NIC 16 al coste acumulado (antes de madurez) y utilizando el modelo del costo o el modelo de revalorización (después de la madurez).

Las enmiendas también requieren que los productos que crece en las plantas al portador permanecerá en el alcance de la NIC 41 se mide a valor razonable menos los costos de venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas al portador plantas, la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno y se aplicará revelación de la ayuda

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

gubernamental. Las enmiendas son retrospectivamente efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, con la adopción anticipada permitida.

Modificaciones a la NIC 27: método de la participación en los estados financieros individuales:

Las modificaciones permitirán a las entidades a utilizar el método de la participación para dar cuenta de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya aplican las NIIF y la elección de cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar ese cambio de forma retrospectiva.

Para adoptantes por primera vez de las NIIF que eligen utilizar el método de la participación en sus estados financieros separados, serán obligados a aplicar este método a partir de la fecha de transición a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.

NOTA 4.2. Gestión de riesgo financiero y definición de cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

(a) Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos o servicios, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

El control de estos riesgos es establecido por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tasa de interés.

El riesgo de las tasas de interés en la deuda y en las inversiones equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de las tasas de interés en los mercados. La exposición de la Compañía frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada principalmente a obligaciones y/o instrumentos financieros de largo plazo con tasa variable. Dado que la Compañía presenta este tipo de obligaciones y/o instrumentos financieros consideramos que el riesgo asociado a las tasas de interés variable es bajo.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con clientes directos, y las ventas de sus productos en un 90% corresponde a venta con tarjeta de crédito que tiene una cobrabilidad de un mes a otro de hasta 5 días, por este motivo no existe ningún riesgo de crédito.

(c) Riesgo de tasa de interés

La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas y los préstamos que se recibieron en su momento fue por capital de trabajo en aperturas de tiendas.

(d) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Administración de la Compañía estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de beneficios a sus beneficiarios.

(e) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para transformarse en el servicio final prestado a los clientes.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

(f) Gestión del riesgo del capital

Los objetivos de la Compañía, en relación con la gestión del capital, son (i) salvaguardarlo para continuar como empresa en funcionamiento, (ii) procurar un rendimiento para los accionistas y (iii) mantener una estructura óptima de capital reduciendo el costo del mismo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, reembolsar capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

La administración considera que los indicadores financieros antes mencionados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía; además cumple con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con deudas financieras, con el personal y con las instituciones del Estado.

(**Continuación – NOTA 4** – Resumen de las principales políticas contables aplicadas)

(g) Valor razonable en los instrumentos financieros

Los valores registrados en libros del efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar, anticipos a proveedores, cuentas por pagar, se aproximan a su valor razonable, debido a que su vencimiento es a corto plazo.

NOTA 5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

		Diciembre 31	
		2014	2013
		(en USD $)	
Efectivo		29.900	4.750
Bancos			
Banco Pichincha C.A.	5.1	392.508	1.328.103
Banco Internacional S.A.		41.821	26.169
Banco de Guayaquil S.A.	5.2	261.954	91.966
Banco de la Producción S.A.		103.449	161.668
Banco Solidario S.A.		16.668	-
Tarjetas de crédito	5.3	735.682	695.919
	Total USD $	**1.581.982**	**2.308.575**

5.1 Conformada por dos cuentas corrientes las mismas que son utilizadas para pagos de nómina y viáticos al personal de la Compañía y pagos a proveedores locales, la segunda cuenta se utiliza como recaudo de las acreditaciones del banco por las ventas diarias de acuerdo al tipo de venta (efectivo, t/c).

5.2 Al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente a las acreditaciones de dólares en el contrato forward para pago a sus principales proveedores del exterior.

5.3 Corresponde al saldo por ventas de producto con tarjetas de crédito mismas que acuerdo a la revisión efectuada se determinó su disponibilidad en cinco (5) días laborables del siguiente mes.

(Ver página siguiente)

NOTA 6. Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2014, un resumen de cuentas comerciales por cobrar a clientes no relacionados es como sigue:

		Diciembre 31 2014 (en USD $)	2013
Activos financieros			
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado	**6.1**	311.470	1.030.013
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados		17.789	18.532
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	**Nota 15**	77.629	2.381
Otras cuentas por cobrar		64.344	54.610
	Total USD $	**471.232**	**1.105.536**
Activos Financieros no corrientes			
Documentos y cuentas por cobrar Compañías relacionadas	**Nota 15**	2.059.593	1.725.747
	Total USD $	**2.059.593**	**1.725.747**

6.1 Con fecha 07 de noviembre de 2013, la Administración procedió a firmar el contrato de compraventa de divisas a terminó (Forward) con el Banco de Guayaquil S.A. con el objetivo de vender o comprar en forma regular a Macromoda S.A. divisas (dólares) que implica que el Banco entregar al vencimiento de cada plazo pactado del monto de divisas (euros) negociadas contra el pago del contravalor en moneda nacional. Las mismas que sirven para cubrir los pagos en euros de sus proveedores relacionados del exterior (España) y cubrir posibles pérdidas generadas por el tipo de cambio en estos pagos.

NOTA 7 Inventarios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los inventarios se conforman de la siguiente manera:

		Diciembre 31 2014 (en USD $)	2013
Costo o valuación	**7.1**	3.204.538	3.398.260
Provisión para inventarios	**7.2**	(1.381.398)	(1.419.387)
	Total USD $	**1.823.140**	**1.978.873**
Clasificación: costo o valuación			
Productos textiles, calzado y accesorios		3.084.419	2.938.356
Productos textiles, calzado y accesorios (transitoria)		120.119	459.904
	Total USD $	**3.204.538**	**3.398.260**

(**Continuación – NOTA 7** - Inventarios)

7.1 Al 31 de diciembre de 2014 el movimiento del costo o valuación de inventarios es como sigue:

Saldo al 1 de enero de 2014	3.398.260
Adiciones	17.854.281
Ventas	(18.063.144)
Ajustes y reclasificaciones	15.141
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.204.538

7.2 Al 31 de diciembre de 2014 el movimiento de las provisiones de inventario del período, es como sigue:

	Provisión para saldos	Provisión conteo físico	Provisión para mermas	Total USD$
Saldo al 1 de enero de 2013	(605.970)	(68.190)	-	(674.160)
Provisión (adición)	(4.644.239)	(690.705)	(2.025.331)	(7.360.275)
Reversión	3.904.403	758.895	1.951.750	6.615.048
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(1.345.806)	-	(73.581)	(1.419.387)
Provisión (adición)	(8.410.358)	(294.098)	-	(8.704.456)
Reversión	8.564.017	104.847	73.581	8.742.445
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(1.192.147)	(189.251)	-	(1.381.398)

La provisión de inventarios se ha efectuado tomando en cuenta los siguientes parámetros:

Cálculo de provisiones mensuales de inventarios: Determinado el total de ventas netas del mes, se genera el siguiente proceso para cada una de las tiendas:

a. Se estima el 0,5% de las ventas antes de IVA para efectos de cubrir las mermas (pérdida o hurto de producto).

b. Se estima el 5,5% de las *ventas* mensuales antes de IVA para efectos de cubrir la perdida en margen o en costo en la temporada de saldos.

NOTA 8. Activos y pasivos por impuestos corrientes

En este rubro se registran valores por concepto de los pagos anticipados y valores que deben ser cancelados al Servicio de Rentas Internas y se detalla a continuación:

(Ver página siguiente)

(**Continuación – NOTA 8** – Activos y pasivos por impuestos corrientes)

		Diciembre 31 2014	2013
		(en USD $)	
Activos por impuestos corrientes			
Crédito tributario a favor de la empresa (I.V.A.)		505.172	1.080.079
Crédito tributario a favor de la empresa (I. R.)		444.825	450.794
Anticipo de impuesto a la renta		98.772	-
Total USD $		**1.048.769**	**1.530.873**
Pasivos por impuestos corrientes			
Con la Administración Tributaria			
Servicio de Rentas Internas por pagar		34.566	37.985
Impuesto al Valor Agregado - I.V.A. por pagar y retenciones		697.459	811.704
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta por pagar		217.869	261.179
Subtotal		**949.894**	**1.110.868**
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	**8.1**	496.404	437.316
Impuesto a la renta por precios de transferencia		7.820,00	-
Total USD $		**1.454.118**	**1.548.184**

8.1 De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

8.2 ***Impuesto a la renta reconocida en resultados*** – Una reconciliación entre las utilidades según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente es como sigue:

		2014	2013
Utilidad del Ejercicio		**2.707.073**	**1.100.208**
Menos: 15% participación trabajadores		(406.061)	(165.032)
		2.301.012	**935.176**
Partidas Conciliatorias:			
Más: Gastos no deducibles			
Menos: 100% Otras rentas excentas		(1.310.788)	(674.160)
Más: Gastos no deducibles locales		1.266.158	1.854.647
Menos: Amortización pérdidas tributarias de años anteriores		-	(127.865)
Utilidad Gravable		**2.256.382**	**1.987.798**
Impuesto a la renta cargado a los resultados		**496.404**	**437.316**
Pago impuesto a la renta			
Menos: Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	**8.3**	197.544	-
Impuest a la renta causado mayor al anticipo determinado		**298.860**	**437.316**
Más: Saldo del anticipo pendiente de pago		98.772	-
Menos: Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal		(444.825)	(357.967)
Menos: Crédito tributario de años anteriores		-	(79.155)
Saldo a favor del contribuyente		**(47.193)**	**194**

NOTA 9. Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las propiedades, planta y equipo son como sigue:

		Diciembre 31		
		2014	2013	
		(en USD $)		
Costo o valuación		4.980.818	4.760.791	
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	9.1	(1.346.777)	(562.729)	
Total USD $		**3.634.041**	**4.198.062**	
				Porcentajes de depreciación
Clasificación:	9.1			
Instalaciones		1.634.690	1.464.316	10%
Muebles y enseres		2.253.513	2.213.604	10%
Maquinaria y equipo		218.783	218.070	10%
Equipo de computación		873.832	864.801	33%
Total USD $		**4.980.818**	**4.760.791**	

9.1 Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

Costo o valuación	Instalaciones y adecuaciones	Muebles y enseres	Equipo de computación	Equipo y maquinaria	Propiedad Planta y Equipo en Tránsito	TOTAL USD $
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	-	1.178.422	590.924	200.157	-	1.969.503
Adiciones	1.464.316	1.035.182	273.877	17.913	2.791.289	5.582.577
(-) Activaciones	-	-	-	-	(2.791.289)	(2.791.289)
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	1.464.316	2.213.604	864.801	218.070	-	4.760.791
Adiciones	170.374	39.909	9.031	713	-	220.027
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	1.634.690	2.253.513	873.832	218.783	-	4.980.818
Depreciación acumulada y deterioro						
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	-	(68.499)	(113.575)	(11.632)	-	(193.706)
Depreciacion del año	(15.669)	(126.428)	(206.760)	(20.166)	-	(369.023)
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	(15.669)	(194.927)	(320.335)	(31.798)	-	(562.729)
Depreciacion del año	(249.377)	(222.730)	(290.106)	(21.835)	-	(784.048)
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	(265.046)	(417.657)	(610.441)	(53.633)	-	(1.346.777)
Propiedades, planta y equipo neto	**1.369.644**	**1.835.856**	**263.391**	**165.150**	**-**	**3.634.041**

NOTA 10. Activos intangibles

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un resumen de los activos intangibles son como sigue:

(Ver página siguiente)

(**Continuación – NOTA 10** – Activos intangibles)

		Diciembre 31 2014	2013	
		(en USD $)		
Costo o valuación	**10.2**	1.786.494	1.647.636	
Depreciación acumulada y deterioro		(749.470)	(310.319)	
	Total USD$	**1.037.024**	**1.337.317**	
Clasificación:				Vida útil
Marcas,patentes, derechos de llave		229.400	229.400	5 años
Otros intangibles		1.557.094	1.418.236	180 días
	Total USD$	**1.786.494**	**1.647.636**	

10.1 Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014, se conforman principalmente por Derechos de llaves por un valor de USD $ 229.400 de utilización de locales comerciales en los Centros Comerciales de Quito y Guayaquil para su actividad comercial.

Por otro lado los otros intangibles se conforman principalmente por el software, mejoras y decoración a los locales comerciales, maniquíes y bolsas para venta de artículos.

10.2 Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

Costo o valuación	Marcas,patentes , derechos de llave	Otros intangibles	Software en tránsito	TOTAL USD $
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	-	906.634	-	906.634
Adiciones	229.400	511.602	741.001	1.482.003
(-) Activaciones	-	-	(741.001)	(741.001)
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	229.400	1.418.236	-	1.647.636
Adiciones	-	138.858	138.856	277.714
(-) Activaciones	-	-	(138.856)	(138.856)
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	229.400	1.557.094	-	1.786.494
Amortización acumulada y deterioro				
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	-	(94.375)	-	(94.375)
Amortización del año	(5.735)	(210.209)	-	(215.944)
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	(5.735)	(304.584)	-	(310.319)
Amortización del año	(45.880)	(393.271)	-	(439.151)
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	(51.615)	(697.855)	-	(749.470)
Activo intangible, neto	**177.785**	**859.239**	**-**	**1.037.024**

NOTA 11.Cuentas y documentos por pagar y provisiones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas y documentos por pagar y provisiones corresponde a obligaciones contraídas con proveedores de servicios, materiales, suministros y otros, necesarios para el normal desarrollo de la actividad de la Compañía.

(**Continuación – NOTA 11** - Cuentas y documentos por pagar y provisiones)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, un resumen de cuentas comerciales por pagar se presenta de la siguiente manera:

		Diciembre 31	
		2014	2013
		(en USD $)	
Pasivo corriente			
Cuentas y documentos por pagar			
Locales	11.1	694.860	828.198
Del exterior		-	47.496
	Sub total	**694.860**	**875.694**
Provisiones			
Locales	11.2	294.110	311.490
	Sub total	**294.110**	**311.490**
	Total USD$	**988.970**	**1.187.184**

11.1 Las cuentas por pagar locales están conformadas principalmente de la siguiente manera:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD $)	
Locales		
DK Management Servic	500.543	520.212
Damco Ecuador S.A.	70.354	12.466
Grupo El Comercio C.A.	15.052	-
Emsaairport Services	13.803	23.224
Laar Cia. Ltda.	9.187	8.987
Grupo Repcon Grupocon	7.234	17.530
Otros proveedores locales	78.687	245.779
Total USD$	**694.860**	**828.198**

11.2 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las provisiones locales es como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD $)	
Impuestos importaciones	116.794	107.296
Provisiones locales	77.804	34.452
Provision salida de divisas	52.590	119.651
Provision conteo fisico	24.073	2.704
Provision auditoria externa	10.398	11.480
Provision para taras	9.826	8.841
Provision servicios basicos quicentro	1.357	6.493
Provision informe comisario	700	1.600
Provision servicios basicos san marino	523	-
Provision regalias san marino	45	-
Otras provisiones	-	18.973
Total USD$	**294.110**	**311.490**

NOTA 12. Obligaciones con instituciones financieras

Al 31 de diciembre del 2014 y 3013, las obligaciones con instituciones financieras se conforman de la siguiente manera:

(**Continuación – NOTA 12** – Obligaciones con instituciones financieras)

		Diciembre 31 2014	2013
		(en USD $)	
Obligaciones con instituciones financieras			
Banco Pichincha	**12.1**	2.700.000	3.676.566
Banco de Guayaquil		-	1.500.000
Intereses instituciones locales		100.695	141.927
	Total USD$	**2.800.695**	**5.318.493**

12.1 Corresponde a un préstamo emitido por el Banco Pichincha con número de operación 2055193-00 por un monto de USD$ 2.700.000, contratado el 17 de junio de 2014 con fecha de vencimiento el 25 de mayo de 2015 con una tasa de interés del 7% efectiva pagadera al cierre de este instrumento financiero, el mismo que tienen garantías Stand-By.

NOTA 13. Obligaciones por beneficios definidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las obligaciones por beneficios definidos son como sigue:

		Diciembre 31 2014	2013
		(en USD $)	
Otras obligaciones corrientes			
Servicio con el I.E.S.S.	**13.1**	28.205	19.343
Por beneficios de ley a empleados	**13.2**	125.771	145.775
Participación trabajadores por pagar del ejercicio	**13.3**	406.061	165.032
	Total USD$	**560.037**	**330.150**

13.1 Las obligaciones con el Instituto Ecuatoriano corresponde a:

	Diciembre 31 2014	2013
	(en USD $)	
Servicio con el I.E.S.S.		
Aportes a la seguridad social	26.497	18.537
Fondos de reserva	838	201
Prestamos I.E.S.S	870	605
Total USD$	**28.205**	**19.343**

13.2 Un resumen por beneficios de ley a empleados es como sigue:

	Diciembre 31 2014	2013
	(en USD $)	
Por beneficios de ley a empleados		
Décimo tercer sueldo	8.748	19.430
Décimo cuarto sueldo	23.675	16.368
Vacaciones	25.652	36.584
Otros beneficios por pagar	67.696	73.393
Total USD$	**125.771**	**145.775**

(**Continuación – NOTA 13** – Obligaciones por beneficios definidos)

13.3 De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD $)	
Saldos al 1 de enero de 2014	165.032	
Provisión del año	406.061	165.032
Pagos efectuados	(165.032)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**406.061**	**165.032**

NOTA 14. Dividendos por pagar

Al 31 de diciembre del 2014 y el 2013 los saldos presentados en el registro de dividendos a ser pagados a los accionistas ascienden a USD$ 449.011 y USD$ 934 respectivamente, los cuales fueron aprobados mediante acta de junta de accionistas el 11 de abril del 2014.

NOTA 15. Cuentas por cobrar y pagar relacionadas

15.1 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por cobrar locales corrientes y no corrientes se conforman de la siguiente manera:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD $)	
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		
Hispamoda S.A.	26.682	-
Intima Moda Intimowe S.A.	19.723	
Veermoda S.A.	18.744	
World Class Moda S.A.	10.098	-
Casa y Moda Casmoda S.A.	2.382	2.381
Sub Total	**77.629**	**2.381**
Préstamos por cobrar relacionadas		
Veermoda S.A.	704.000	-
Hispamoda S.A.	579.593	529.168
Quimoda S.A.	320.000	94.919
Equifashion S.A.	288.000	-
World Class Moda S.A.	123.000	601.242
Intima Moda Intimower S.A.	45.000	500.418
Sub Total	**2.059.593**	**1.725.747**
	2.137.222	**1.728.128**

15.2 Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuentas por pagar locales y del exterior corriente y no corrientes se conforman de la siguiente manera:

(**Continuación – NOTA 15** – Cuentas por cobrar y pagar relacionadas)

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD $)	
Cuentas por pagar compañías relacionadas		
Hispamoda S.A.	35.303	-
Equifashion S.A.	23.253	-
Quimoda S.A.	2.740	-
Sub Total	**61.296**	**-**
Cuentas por pagar del exterior relacionadas		
Industria de Diseño Textil S.A.	801.827	1.110.669
ITX Merken Fribourg Branch	558.287	693.415
Grupo Panamá	14.874	59.439
Tempe S.A.	146.408	183.216
Texmoda S.A.	78.940	413.436
A&D Proyectos S.A.S.	-	200.632
Espacio y Estilo S.A.	-	120.000
Tendenza Nova S.A.	-	10.661
Iberomoda S.A.	-	35.990
Sub Total	**1.600.336**	**2.827.458**
Total USD$	**1.661.632**	**2.827.458**

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD $)	
Préstamos por pagar relacionadas		
Quimoda S.A.	557.000	-
Equifashion S.A.	270.692	554.997
Veermoda S.A.	29.000	409.894
Intima Moda Intimower S.A.	5.900	-
Sub Total	**862.592**	**964.891**

La Composición de las compañías relacionadas del exterior se encuentran conformadas por Industrias de Diseño Textil S.A. quien es su principal proveedor de textiles (ropa) para la marca ZARA, mientras que ITX Merken Fribourg Branch provee la importación de activos fijos para las aperturas de tiendas y cobro de regalías por el uso de la marca, Tempe S.A. es su principal distribuidor de calzado, estas se encuentran ubicadas en el país de España.

Por otro lado tenemos a Texmoda S.A., A&D Proyectos S.A.S., Espacio y Estilo S.A., Tendenza Nova S.A. e Iberomoda S.A. actualmente se encargan de la asistencia técnica y de apoyo respecto del sistema contable Microsoft Dynamics y lo referente a los temas de logística con la finalidad de mantener estandarizados los procesos de acuerdo al requerimiento regional.

Durante el año 2014, las principales transacciones que se realizaron con Compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

(Ver página siguiente)

(**Continuación – NOTA 15** – Cuentas por cobrar y pagar relacionadas)

Compañías relacionadas locales

	Quimoda S.A.	Veermoda S.A.	Equifashion S.A.	World Class Moda S.A.	Intima Moda Intimower S.A.	Hispamoda S.A.	Asparel S.A.	Viridia S.A.
Compra de productos terminados	1.194	-	-	-	723	-	-	-
Venta de activos fijos	439	-	-	439	439	-	-	-
Venta de productos terminados	58.203	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por servicios administrativos	-	-	-	-	-	(612.313)	-	-
Préstamos otorgados	320.000	704.000	288.000	123.000	45.000	70.000	-	-
Ingreso por interéses	13.739	25.676	10.162	15.307	7.123	36.720	-	-
Cobros de préstamos	(3.501)	-	-	(375.618)	(251.198)	-	-	-
Préstamos recibidos	(857.000)	(29.000)	-	-	(5.900)	-	-	-
Gastos por interéses	(22.911)	(9.996)	(24.566)	-	(341)	-	-	-
Pagos de préstamos	300.000	433.502	-	-	-	-	-	-
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-	(377.729)	(70.348)

Compañías relacionadas del exterior

	Industria de Diseño Textil S.A.	Tempe S.A.	ITX Merken Fribourg Branch	Texmoda S.A.	A&D Proyectos S.A.S.	Espacio y Estilo S.A.
Importaciones de productos terminados para distribución	12.751.165	1.851.084	-	-	-	-
Importaciones de activos fijos	109.019	-	125.471	-	-	-
Gastos de servicios de asistencia técnica	-	-	-	150.668	-	-
Gastos regalias	-	-	1.482.890	-	-	-
Pagos por compras y servicios	(13.094.031)	(1.860.097)	(1.433.463)	-	(200.375)	(120.000)

NOTA 16. Provisiones por beneficios sociales a empleados

Un resumen de Provisiones por beneficios sociales a empleados es como sigue:

		Diciembre 31	
		2014	2013
		(en USD $)	
Provisiones Largo Plazo			
Provisión para jubilación patronal	16.1	30.814	-
Provisión por desahucio	16.2	5.547	-
	Total USD$	36.361	-

16.1 Provisión para jubilación patronal:

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los veinte (20) años de trabajo continuo o interrumpidos, tendrán derecho al ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La Compañía adoptó la provisión por este concepto en base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente.

El movimiento de la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	2013
	(en USD $)	
Saldo inicial al 1 de enero del 2014	-	-
Provisiones	30.814	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2014	30.814	-

16.2 Provisión para indemnización por desahucio:

De acuerdo con el Código del Trabajo, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada año de servicio. Una parte de este pasivo posiblemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, para lo cual registra una provisión con base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente.

El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual fue calculado utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

(**Continuación – NOTA 16** – Provisiones por beneficios sociales a empleados)

El movimiento de la provisión para indemnización por desahucio fue como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	**2013**
	(en USD $)	
Saldo inicial al 1 de enero del 2014	-	-
Provisiones	5.547	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2014	**5.547**	**-**

NOTA 17. Patrimonio

17.1 Capital.- Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, está representado por 1.000.000 acciones de valor nominal unitario de USD$1.00; todas ordinarias y nominativas.

Cuadro de Integración de Capital

Accionistas	Nacionalidad	Capital Anterior	Transferencia	Capital Total	Número de Acciones	Participación accionaria
				USD $		%
Latin Cofee Company S.A.	Panamá	167.000	(167.000,000)	-	-	0,00%
Eastern Sports Inc.	Panamá	167.000	(167.000,000)	-	-	0,00%
Caribean Sports Inc.	Panamá	167.000	(167.000,000)	-	-	0,00%
Cedeno Dominguez Reina	Panamá	167.000	(167.000,000)	-	-	0,00%
Fernandez Nunez Aydee	Panamá	167.000	(167.000,000)	-	-	0,00%
Martinez Gonzalez Viodela	Panamá	165.000	(165.000,000)	-	-	0,00%
Asparel S.A.	Uruguay	-	843.000,000	843.000	843000	84,30%
Viridia Company S.A.	Uruguay	-	157.000,000	157.000	157000	15,70%
	Total USD$	**1.000.000**	**-**	**1.000.000**	**1000000**	**100%**

17.2 Reserva Legal.- De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 18. Ingresos de actividades ordinarias

Al 13 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos de operación de la Compañía, corresponden exclusivamente a la venta de todo tipo de prendas de vestir y complementos que forman parte del inventario de la Compañía, así tenemos:

(Ver página siguiente)

(**Continuación – NOTA 18** – Ingresos de actividades ordinarias)

		Diciembre 31	
		2014	2013
		(en USD $)	
Ingresos de actividades ordinarias			
Venta de bienes		(31.738.732)	(24.279.641)
Prestación de servicios		(10.724)	-
(-) Devoluciones en ventas		1.963.867	1.168.989
	Total USD$	**(29.785.589)**	**(23.110.652)**
Otros ingresos			
Intereses financieros		(109.198)	(2.685)
Otras rentas		(2.092.879)	(1.140.610)
	Total USD$	**(2.202.077)**	**(1.143.295)**

NOTA 19. Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, están conformados por valores relacionados directamente con la operación y han sido asignados a las cuentas contables con los debidos documentos de respaldo establecidos en el Reglamento de Comprobantes de Venta y Retención:

		Diciembre 31	
		2014	2013
		(en USD $)	
Costo de ventas y producción	**19.1**	18.181.241	13.913.505
Gastos de venta	**19.2**	8.764.217	6.873.417
Gastos administrativos	**19.3**	1.851.232	2.037.819
Gastos financieros	**18.4**	459.158	275.814
Otros gastos		24.745	53.184
	Total USD$	**29.280.593**	**23.153.739**

18.1 El costo de ventas de la Compañía está conformado por los costos atribuidos directamente de los inventarios y su movimiento se presenta de la siguiente manera:

		Diciembre 31	
		2014	2013
		(en USD $)	
Costo de ventas y producción			
Inventario inicial de bienes no producidos por el sujeto pasivo	**19.1.1**	3.398.260	2.035.267
(+) Importaciones de bienes no producidos por el sujeto pasivo		17.987.519	15.276.498
(-) Inventario final de bienes no producidos por el sujeto pasivo		(3.204.538)	(3.398.260)
	Total USD$	**18.181.241**	**13.913.505**

(Ver página siguiente)

(**Continuación – NOTA 19** – Costos y gastos de operación)

19.2 Un resumen de **"Gastos de venta"** es como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	**2013**
	(en USD $)	
Gastos de venta		
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	1.095.778	880.643
Aportes a la seguridad social (incluído fondo de reserva)	171.950	115.139
Beneficios sociales e indemnizaciones	140.547	131.296
Gasto planes de beneficios a empleados	59.755	8.443
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	38.615	17.776
Remuneraciones a otros trabajadores autónomos	-	128.006
Mantenimiento y reparaciones	45.928	26.125
Arrendamiento operativo	1.249.717	954.466
Comisiones	2.248.241	1.730.830
Promoción y publicidad	55.113	57.749
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	37.566	14.008
Transporte	40.373	14.754
Gastos de gestión (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	10.635	2.785
Gastos de viaje	171.257	181.471
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	185.245	74.732
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	15	-
Propiedades, planta y equipo	763.902	366.813
Intangibles	439.151	215.947
Valor neto de realización de inventarios	1.684.997	1.670.191
Otros gastos	325.432	282.243
Total USD$	**8.764.217**	**6.873.417**

9.3 Un resumen de **"Gastos administrativos"** es como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	**2013**
	(en USD $)	
Gastos administrativos		
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	30.054	34.323
Aportes a la seguridad social (incluído fondo de reserva)	4.787	4.631
Beneficios sociales e indemnizaciones	5.130	5.261
Gasto planes de beneficios a empleados		
Jubilación Patronal	2.067	175
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	161.055	284.111
Mantenimiento y reparaciones	-	2.817
Arrendamiento operativo	-	10.798
Seguros y reaseguros (primas y cesiones)	-	3.594
Transporte	-	773
Gastos de gestión (agasajos a accionistas, trabajadores y clientes)	612.315	273.883
Gastos de viaje	-	8.427
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	-	19.233
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	34	104
Impuestos, contribuciones y otros	27.136	9.942
Depreciaciones:		
Propiedades, planta y equipo	20.154	2.246
Otros gastos	988.500	1.377.501
Total USD$	**1.851.232**	**2.037.819**

(**Continuación – NOTA 19** – Costos y gastos de operación)

19.4 Un resumen de **"Gastos financieros"** es como sigue:

	Diciembre 31	
	2014	**2013**
	(en USD $)	
Gastos financieros		
Intereses	308.491	255.360
Diferencia en cambio	130.628	-
Otros gastos financieros	20.039	20.454
Total USD$	**459.158**	**275.814**

NOTA 20 Legislación tributaria – precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el

Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial Nº 242 la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, es la obligación que tienen los contribuyentes que celebren operaciones con partes relacionadas a determinar sus ingresos y sus costos y gastos deducibles, considerando para esas operaciones los precios y valores de contraprestaciones que hubiera utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables y para efectos de control deberán presentar a la Administración Tributaria, en las mismas fechas y forma que ésta establezca, los anexos e informes sobre tales operaciones; y que la falta de presentación de los anexos e información referida, o si es que la presentada adolece de errores o mantiene diferencias con la declaración del Impuesto a la Renta, será sancionada por la propia Administración Tributaria con multa de hasta 15.000 dólares de los Estados Unidos de América.

El 25 de abril del 2008, se publica en el Registro Oficial No. 324 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2008-0464 en el cual se establece el contenido del anexo y del informe integral de precios de transferencia, entre sus principales aspectos se menciona: Los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro del mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a USD $ 1.000.000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia.

Adicionalmente aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a USD $ 5.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia. La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimiento de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

(**Continuación – NOTA 20** – Legislación tributaria – precios de transferencia)

El 24 de enero de 2013, se publica en el Registro oficial No. 878 se decide efectuar reformas a la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324, de fecha 25 de abril del 2008:

1.- Se sustituye el primer inciso del artículo 1 por el siguiente:

"Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 3.000.000,00), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas.".

2.- Se sustituye el tercer inciso del artículo 1 por el siguiente:

"Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD 6'000.000,00) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.".

El 23 de diciembre del 2009, se publica en el registro Oficial No. 94 la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona se encuentra la exoneración de la presentación de los Anexos e Informes Integrales de Precios de transferencia a los contribuyentes que cumplan las siguientes condiciones:

a) Tenga un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables; b) No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales o regímenes fiscales preferentes; y c) No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos naturales no revocables.

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

NOTA 21.Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

NOTA 22. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados localmente por el Representante Legal de la Compañía y serán presentados a la Junta de accionistas para su aprobación. Se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

Ramiro Gómez
Gerente General

Mónica García
Contadora General