Russell Bedford Ecuador S.A.

Av. de la República OE 3-30 y Ulloa
Edificio Plaza 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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

MACROMODA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2015

Índice del contenido

1.	Opinión de los Auditores Independientes	3 y 4
2.	Estado de Situación Financiera	5
3.	Estado de Resultados Integrales	6
4.	Estado de Cambios en el Patrimonio de los accionistas	7
5.	Estado de Flujos de Efectivo	8
6.	Notas Explicativas a los Estados Financieros	9 a 52

Abreviaturas usadas:

US$ - Dólares de los Estados Unidos de América

SRI - Servicio de Rentas Internas

IVA - Impuesto al Valor Agregado

RUC - Registro Único de Contribuyentes

IESS - 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

VNR - Valor Neto de Realización

ISD - Impuesto a la Salida de Divisas

Russell Bedford

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas:
Macromoda S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MACROMODA S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados correspondientes de resultados integrales, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIFs" y de su control interno necesario por la Administración, para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de distorsiones importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no incluyen distorsiones importantes. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas a las operaciones de la Compañía y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **MACROMODA S.A.**, al 31 de diciembre de 2015, 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 – NIIFs.

Énfasis en un asunto

Sin modificar nuestro informe, tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de la Compañía se encuentran afectadas, por los efectos desaceleración económicas a nivel mundial y del Ecuador y los cuales pueden prolongarse en el 2016 y 2017 y sobre los cuales no se pueden estimar razonablemente estos efectos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Quito, 18 de marzo de 2016

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

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

MACROMODA S.A.

Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015 con cifras comparativas del 2014
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Notas	2015	2014
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3.107.087	1.581.983
Inversiones por coberturas	8	768.657	311.470
Otras cuentas por cobrar	7	714.533	99.124
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	21	432.025	77.528
Inventarios, neto de provisión	9	2.575.627	1.823.141
Impuestos corrientes por recuperar	20	960.966	1.048.769
Pagos anticipados		38.823	16.920
Total activos corrientes		**8.597.718**	**4.958.935**
Activo no corriente:			
Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada	10	3.197.380	3.634.044
Activo intangible, neto de amortización acumulada	11	794.181	1.037.021
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	21	2.654.693	2.059.593
Otras cuentas por cobrar		576	6.576
Activos por impuestos diferidos		18.619	-
Total activos no corrientes		**6.865.459**	**6.737.234**
Total activos		**15.263.177**	**11.696.269**
Pasivos y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones con instituciones financieras	12	4.636.525	2.800.695
Obligaciones financieras por cobertura	8	763.251	304.098
Cuentas por pagar proveedores	13	1.830.384	2.322.177
Cuentas por pagar compañías relacionadas	21	20.403	76.170
Otras cuentas por pagar	14	779.336	309.565
Pasivos laborales de corto plazo	15	506.115	580.037
Impuestos corrientes por pagar	20	902.935	937.215
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	20	368.647	504.224
Dividendos por pagar	21	1.331.875	449.011
Total pasivo corriente		**11.139.471**	**8.263.192**
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar compañías relacionadas	21	1.178.692	862.592
Pasivo por jubilación patronal y bonificación desahucio	16	18.842	36.361
Total pasivo no corriente		**1.197.534**	**898.953**
Total pasivo		**12.337.005**	**9.162.145**
Patrimonio neto de los accionistas:	17		
Capital asignado		1.000.000	1.000.000
Reserva legal		431.926	230.247
Otros resultados integrales		(597)	-
Resultados acumulados			
Resultados acumulados		(320.270)	(320.270)
Resultado del ejercicio		1.815.113	1.624.147
Total patrimonio de los accionistas, neto		**2.926.172**	**2.534.124**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		**15.263.177**	**11.696.269**

Ramiro Gómez
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.
Representante Legal

Cristian Armas
Contralor General

Mónica García
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

MACROMODA S.A.

Estado de resultados integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 con cifras comparativas del año 2014
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2015	2014
Ventas	18	29.932.910	29.785.589
Costo de ventas		(18.800.654)	(18.181.241)
Utilidad bruta en ventas		**11.132.256**	**11.604.348**
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	19	(7.762.739)	(8.629.850)
Gastos de administración	19	(2.087.942)	(1.919.863)
Participación de empleados en las utilidades	20	(417.674)	(406.061)
Total gastos operacionales		**(10.268.355)**	**(11.155.774)**
Utilidad operacional		**863.901**	**448.574**
Otros ingresos (egresos):	18		
Gastos financieros		(338.455)	(349.630)
Otros ingresos		1.841.374	2.202.077
Total otros ingresos (egresos), neto		**1.502.919**	**1.852.438**
Resultado integral antes de impuesto a la renta		**2.366.820**	**2.301.012**
Impuesto a la renta corriente			
Impuesto a la renta corriente	20	(368.647)	(496.404)
Diferido		18.619	-
Resultado neto del ejercicio		**2.016.792**	**1.804.608**
Otros resultados integrales			
Pérdida actuarial por bonificación por desahucio		(597)	-
Resultado integral neto, incluyendo otras partidas patrimoniales		**2.016.195**	**1.804.608**
Resultado integral por acción			
Operacional	2 - q)	2,02	1,80

Ramiro Gómez
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.
Representante Legal

Cristian Armas
Contralor General

Mónica García
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

MACROMODA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 con cifras comparativas del año 2014
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital asignado	Reserva legal	Resultados acumulados			Total Patrimonio
			Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**1.000.000**	**49.786**	**-**	**(312.450)**	**448.074**	**1.185.410**
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	448.074	(448.074)	-
Transferencia de saldos años anteriores	-	-	-	937	-	937
Ajuste por precios de transferencia	-	-	-	(7.920)	-	(7.920)
Asignación de reserva legal	-	180.461	-	-	(180.461)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(449.011)	-	(449.011)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	1.804.608	1.804.608
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**1.000.000**	**230.247**	**-**	**(320.270)**	**1.624.147**	**2.534.124**
Transferencia a resultados acumulados	-	-	-	1.624.147	(1.624.147)	-
Pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	-	-	(597)	-	-	(597)
Apropiación de reserva legal	-	201.679	-	-	(201.679)	-
Dividendos declarados	-	-	-	(1.624.147)	-	(1.624.147)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	2.016.792	2.016.792
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**1.000.000**	**431.926**	**(597)**	**(320.270)**	**1.815.113**	**2.926.172**

Ramiro Gómez
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.
Representante Legal

Cristian Armas
Contralor General

Mónica García
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

MACROMODA S.A.

Estado de flujo de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 con cifras comparativas del año 2014
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	28.607.784	29.546.345
Clases de pagos por actividades de operación		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(26.125.572)	(26.390.128)
Intereses (pagados) recibidos por préstamos	(438.546)	(349.960)
Impuesto a la renta pagado	(42.482)	(536.096)
Otras salidas de efectivo	(804.035)	265.944
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**1.196.149**	**2.636.113**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisiciones de mobiliario, planta y equipo	(247.470)	(220.026)
Adquisiones de activos intangibles	(240.056)	(138.858)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(283.725)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(487.526)**	**(642.609)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pagos por prestamos a largo plazo recibidos a relacionadas	(4.777.000)	(2.620.097)
Préstamos de compañías relacionadas	4.498.000	-
Préstamos de instituciones financieras	1.835.830	-
Dividendos pagados	(740.349)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	**816.481**	**(2.620.097)**
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	**1.525.104**	**(726.593)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	**1.581.983**	**2.308.576**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**3.107.087**	**1.581.983**

Ramiro Gómez
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.
Representante Legal

Cristian Armas
Contralor General

Mónica García
Contadora General

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

NOTA 1 – OPERACIONES

Actividades

"MACROMODA S.A." se constituyó mediante escritura pública el 9 de septiembre de 2008, bajo el nombre de "EUROFASHION" y el 16 de abril del 2010 cambio su denominación a "MACROMODA S.A." cuyo domicilio principal en el Cantón Quito, Provincia de Pichincha, República del Ecuador y 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 Accionistas.

El objeto social objeto social constituye la compra, venta, distribución y comercialización de calzado, ropa, prendas de vestir y accesorios.

El 27 de marzo de 2014, se realizó el cambio de accionistas y la transferencia de acciones a las compañías de nacionalidad Uruguaya "Viridia Company S.A." y "Asparel S.A.", las cuales fueron inscritas en el Libro de Acciones y Accionistas de la Compañía. (Ver nota 17). La participación accionaria de las compañías antes mencionadas es de: accionistas de nacionalidad Uruguaya a Asparel S.A. con el 84,30% y Viridia Company S.A. con el 15,70% de participación.

Economía Ecuatoriana

La economía ecuatoriana hasta el tercer trimestre del 2014 mantuvo una relativa estabilidad económica, debido a los precios altos internacional del petróleo fuente principal de los ingresos de la República del Ecuador y al financiamiento adicional obtenido tanto interno y externo del Gobierno de la República de China, lo cual le permitió al Gobierno Ecuatoriano realizar inversiones en obras de infraestructura y el mejoramiento de los servicios públicos que originaron un incremento en los gastos corrientes. La reducción de los ingresos petroleros a finales del 2014 y que se mantuvieron en el 2015 originaron el déficit en el presupuesto del estado del 2015, generado un retraso en el pago a los proveedores del gobierno de la mayoría de los sectores económicos; y, lo que también generó un déficit de la balanza comercial, por lo que el Gobierno Ecuatoriano tomo ciertas medidas en las importaciones mediante entre las cuales está: (i) el establecimiento de cupos máximos para la importación do productos de los sectores comerciales e industriales; (ii) la restricción de importaciones de ciertos productos; y, (Iii) el establecimiento de aranceles adicionales (salvaguardas) a las importaciones. La situación antes mencionada están en todos los sectores económicos.

Los factores antes mencionados han originado una desaceleración del crecimiento de la economía ecuatoriana y la cual se prevé que continúe en el 2016 y 2017, debido a la no recuperación del precio internacional del petróleo; la falta de fuentes adicionales de financiamiento, así como por la reducción de las inversiones del sector privado; el Gobierno Ecuatoriano para mitigar está situación está diseñando varias alternativas para reducir el impacto.

Los efectos de los cambios en la economía ecuatoriana, y las reformas tributarias y laborales han generado en todos los sectores económicos (a) una disminución de sus operaciones; (b) una lenta rotación de los inventarios y en la cobranza de los clientes; y, (c) una disminución en la rentabilidad. Las situaciones antes indicadas podrían afectar la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las Compañías, por lo que la Administración está analizando y evaluando nuevas alternativas, con el objeto de continuar operando en forma eficiente y rentable.

MACROMODA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

a) Preparación de los estados financieros

Declaración de cumplimiento

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

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2015 de acuerdo a NIIF's fueron aprobados por la administración y el Directorio. Se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones por los accionistas.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico; las provisiones para obsolescencia de inventarios que son realizadas en función de las estimaciones de la Compañía y los pasivos laborales de largo plazo que se reconocen al valor razonable determinado por un especialista. El costo histórico generalmente constituye el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Moneda Funcional y Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América "US$" que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. La información que se presenta en las notas y estados financieros están la moneda antes mencionada, excepto cuando existen saldos o transacciones en otras monedas.

b) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

c) Medición de Valores Razonables

Algunas políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en las NIIFs requieren la medición de los activos y pasivos financieros a valores razonables, así como de los no financieros.

La Compañía para la medición de los valores razonables utiliza lo requerido en las NIIFs al: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelar en los estados financieros y notas; y, (iii) reconocer los ajustes cuando existen indicios de deterioro de los activos financieros y de larga vida.

La Compañía para la medición de un activo o pasivo a valores razonables utiliza información de mercados observables siempre que esta sea confiable tal como lo requieren las NIIFs. De acuerdo a lo requerido por las NIIFs, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de su jerarquía de valor razonable y los cuales se basan en las variables o técnicas de valoración, tal como sigue:

I. **Valores de mercado:** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para los activos o pasivos idénticos o similares.

II. **Información diferente a precios de mercado del nivel anterior**, los cuales sean iguales para un activo o pasivo, los cuales provienen de valores directamente (precios de ultimas transacciones) o indirectamente (derivados de los precios determinados por especialistas en función de estudios o precios referenciales).

III. **Información proveniente del uso de técnicas financieras** aplicables a los datos internos del activo o pasivo y que no proviene de valores o información de mercado.

La información o variables que se utilicen para medir el valor razonable de un activo o pasivo, pueden clasificarse en uno de los niveles de jerarquía detallados anteriormente, por ende la medición del valor razonable puede clasificarse en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable del nivel más bajo que sea significativa para la medición total de los activos y pasivos. Los cambios entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconocen al cierre de cada período en el cual se originó el cambio.

La información adicional sobre los supuestos o hechos para medir los valores razonables se incluye en la nota 5.

d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras (diferentes a los Estados Unidos de América "US$"), se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones y los saldos al cierre de los estados financieros al tipo de cambio del mercado vigente a la fecha de los estados financieros. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto por aquellas que se registran en las cuentas de patrimonio, las cuales se reconocen en los resultados hasta su realización; sin embargo, para propósitos informativos se presentan en el resultado integral, estas partidas principalmente corresponden a coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas y las ganancias o pérdidas por las inversiones en acciones en sociedades del exterior y que son en moneda extranjera.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Ingresos o gastos financieros" y las otras de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo para propósitos de estado de flujos efectivo constituye los saldos disponibles en caja bancos y depósitos a plazo en Compañía es financieras cuyo plazo es menor a los 90 días y están sujetos a disposición inmediata.

f) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros activos y pasivos financieros y derivados se clasifican de acuerdo con las características y la finalidad de cada instrumento financiero, tal como lo requieren las NIIFs.. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos y la cual se determina a la fecha de su reconocimiento inicial.

Activos financieros - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

La Compañía de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición" clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros – para negociar, (ii) cuentas por cobrar generadas por la operaciones (comerciales), (iii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento; y, (iv) activos financieros disponibles para la venta.

Medición inicial

Los activos son reconocidos inicialmente a su valor razonable (costo de adquisición o valor de mercado) más cualquier costo adicional significativo a la transacción y que deba ser reconocido como parte del activo; siempre que el activo financiero no sea designado como "valor razonable y cuyos efectos derivados de la transacción deban ser contabilizados en los resultados.

Medición posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía registra o ajusta los activos financieros como se describe a continuación:

- **Inversiones disponibles para la venta**

  Las inversiones disponibles para la venta constituyen aquellas inversiones que no se clasifican como inversiones para negociar o mantenidas hasta sus vencimientos los cuales se actualizan a valores razonables. El ajuste por la actualización se reconoce en el estado de resultados del periodo en el cual se realiza el ajuste.

- **Cuentas por cobrar y préstamos**

  Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a tarjetas de crédito con instituciones financieras locales generados por las transacciones comerciales que realiza en el curso normal de sus operaciones y otras cuentas por cobrar, los cuales constituyen pagos fijos y determinables y no tienen una cotización de mercado bursátil. Las transacciones cuyo plazo contractual de cobro hasta de un año o menos se clasifican como activos corrientes y aquellas cuyos plazos son mayores a un año se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen a su valor nominal en aquellas cuyo plazo contractual de cobro no excede los 90 días y aquellas que exceden dicho plazo que no generan ninguna tasa de interés o cuando existen tasas de interés fijas, se contabilizan a su valor neto del interés implícito (costo amortizado) para lo cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

- **Otras cuentas por cobrar**

  Las otras cuentas por cobrar no comerciales y que cumplen con las características de instrumento financiero se registran al valor del desembolso realizado que es el equivalente a su costo amortizado, pues no genera intereses y cuando sus plazos son menos de 90 días.

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando:

(i) los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo han terminado;
(ii) la Compañía transfiere sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y,
(iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Deterioro de activos financieros

La Compañía al cierre anual de sus estados financieros efectúa una evaluación si existe en los activos financieros un deterioro en su valor contable y para lo cual efectúa lo siguiente:

- **Activos financieros no contabilizados al costo amortizado**

  En los activos financieros no contabilizados al costo amortizado, el deterioro se evalúa si existe alguna evidencia objetiva y competente si un activo o grupos de activos se encuentran deteriorados como resultado de un evento o eventos que afectan al valor registrado inicialmente y siempre y cuando dicho evento o eventos tengan un impacto en los flujos de efectivo futuros. Entre los principales aspectos que se consideran para determinar el deterioro están: (i) dificultades financieras de los deudores; (ii) incumplimiento de pagos en las deudas e intereses; (iii) probabilidad de que existan quiebras, reestructuraciones de deudas.

  En el caso de que exista evidencia objetiva y competente de que el riesgo de cobro existe, la disminución en el valor razonable se contabiliza en algunos activos disminuyendo el valor del registro inicial y en otros caso se contabiliza una provisión en base al análisis individual y estos ajustes se registran en los resultados del año en que se origina.
  Los castigos de los activos en los cuales existe una provisión se disminuyen de estas y en caso de que existan excedentes se registran en los resultados en el período en que se determina. Las recuperaciones en el valor de los activos cuyo valor fue disminuido se registran en los resultados cuando dicho evento ocurre.

- **Activos financieros contabilizados al costo amortizado**

  En los activos financieros al costo amortizado la Compañía evalúa en forma individual si existe información objetiva y apropiada si el activo se encuentra deteriorado como resultado de un evento o eventos que afectan al valor registrado inicialmente y en el caso de que la evidencia no permita determinar si existe deterioro, estos activos son evaluados en forma colectiva con el grupo de activos de características similares. El ajuste por deterioro de los activos evaluados en forma individual se reconoce y se sigue reconociendo en el momento que se origina la pérdida y no son incluidos en los activos evaluados en forma colectiva.

  La pérdida por el deterioro del valor del activo se determina entre la diferencia del importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se producen). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros y en el caso de que un activo devengue una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

  La pérdida del valor en libros del activo deteriorado se reconoce en la cuenta de provisión y en el estado de resultados integrales al momento que se origina y en el evento de que se determina que no existe deterioro, el valor provisionado se acredita en el estado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen probabilidades reales de recuperación y no existen garantías reales que cubran el activo deteriorado. Los incrementos o disminuciones de la provisión inicial se reconocen en los resultados en el momento que se determina estos eventos.

Los intereses ganados se devengan sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a fin de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados.

Pasivos financieros - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición" se clasifican en pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos financieros de cobertura eficaz.
Los pasivos financieros se reconocen cuando existe un acuerdo contractual y se registran a su valor razonable más los costos atribuibles, excepto por las cuentas por pagar que se registran al valor acordado de pago, el cual puede ser su valor de liquidación o a su valor neto del interés implícito (costo amortizado) en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días y no generan ninguna tasa de interés o cuando existen tasas de interés fijas, para lo cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, clasifica sus instrumentos financieros en préstamos y cuentas por pagar (incluyen obligaciones con acreedores comerciales y otras cuentas por pagar). Estos valores corresponden a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo excede más de un año.

Medición posterior

Los préstamos y cuentas por pagar después del reconocimiento inicial se miden al costo amortizado, excepto por:

a) Los préstamos tasas variables de interés y que se ajustan en forma trimestral o mensual.
b) Las cuentas por pagar cuyo plazo de pago es menor a los 90 días.

El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para lo cual se incluyo cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

La diferencia entre el valor nominal y el costo amortizado se reconoce en los resultados por el *método del interés; mientras que las ganancias o pérdidas en la cancelación de los pasivos* financieros se reconocen en los resultados cuando los pasivos son cancelados o dados de baja.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados constituyen operaciones de compra de futuro de moneda extranjera distintas a la moneda funcional de operación de la Compañía (Dolares de los Estados Unidos de América), los cuales se contabilizan como sigue:

Activo – Inversiones de cobertura

El activo se contabiliza al valor de las entregas efectuadas por la compañía por el total del contrato de la cobertura.

Obligaciones financieras por cobertura

El pasivo se contabiliza al valor del contrato de la cobertura, el cual es fijo y determinable. La diferencia entre el valor del tipo de cambio pactado y de la fecha del contrato se registra en los resultados al momento de su realización.

g) Inventarios

Los inventarios se registran a su costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor neto de realización (VNR) se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con inventarios se cargan a los resultados en el periodo en que se conocen.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento "saldos – taras" en los cuales se toman en cuenta los siguientes parámetros:

- El 0,5% de las ventas mensuales para cubrir las mermas generadas en el conteo físico semestral que efectúa la Compañía

- Al valor de la mercancía que se transfiere a Taras (producto con algún defecto en su fabricación) en cada mes el valor de la provisión es el costo del producto antes de gastos de nacionalización (CIF).

h) Mobiliario y equipo

Medición y reconocimiento

El mobiliario y equipo se registran al costo y se presenta neto de la depreciación acumulada.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente, y son objeto de depreciación a partir de su uso o puesta en marcha de acuerdo con las especificaciones técnicas de operación de acuerdo a su naturaleza.

Costos posteriores

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Depreciación

El mobiliario y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, cuyos años de vida son como sigue:

Instalaciones y adecuaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación y software	3

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

El método de depreciación, la vida útil y de los valores residuales son revisados en forma anual y ajustada en su caso.

Retiro y venta

El costo y la depreciación acumulada de la propiedad, planta y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

i) Activos intangibles

Los activos intangibles se registran al costo, que es la estimación del valor justo del activo y principalmente constituyen marcas y derechos de llave, mejoras y decoración a los locales comerciales y que son amortizados a 3 y 10 años, debido a que son activos con vida definida.

j) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía toma los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros y los contratos que no califican como arrendamientos financieros se contabilizan como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos que califican como arrendamientos financieros se contabilizan como propiedad, aeronaves, mobiliario y equipos al costo de la inversión o al valor neto de la inversión del contrato de arrendamiento mercantil y los costos relacionados de los contratos operativos se registran como gastos en el plazo del arrendamiento.
Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye como parte del rubro de propiedad, aeronaves, mobiliario y equipos.

k) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales y se reconocen en los resultados cuando se puede medir en forma fiable y es probable que los beneficios fluyan a la Compañía.

La venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes.

l) Reconocimiento costos y gastos de operación

Los costos y gastos de operación se reconocen en los resultados por el método devengado y cuando los productos y servicios son provistos, independientemente del momento en que se paguen.

m) Deterioro en el valor de activos no corrientes

Los activos no financieros (mobiliario, equipos, activos intangibles, etc.) de larga vida son revisados por deterioro al cierre de los estados financieros, cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indican que el valor en libros podría no ser recuperable. La pérdida por deterioro en el valor en libros de los activos de larga vida existe cuando este excede su importe recuperable. El valor en uso de los activos no financieros de larga vida se calcula inicialmente mediante la suma de los flujos de caja descontados que se esperan obtener como resultado de la utilización del activo. Para los efectos de evaluación del deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los cuales existen flujos de caja identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

El importe recuperable es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor actual utilizando una tasa de descuento que refleje el costo medio ponderado del capital calculado conforme al riesgo asociado al país en el que opera la Compañía.

En el evento de que el valor recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) este se reduce a su valor recuperable, y una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales. Cuando una pérdida por deterioro debe ser revertida en forma posterior, el valor en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su valor recuperable y el valor en libros no supera el valor en libros cuando se determinó la pérdida por deterioro para el activo (o de la unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. En caso de existir, la reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

La base para la depreciación o amortización futura de los activos deteriorados debe tener en cuenta la reducción en el valor del activo como consecuencia de las pérdidas por deterioro acumuladas.

Los activos no financieros que han sufrido deterioro se revisan para su posible reversión de deterioro en cada periodo sobre el que se informa.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente.

En los ejercicios 2015 y 2014 no han existido indicios de deterioro de los activos.

n) Provisiones - pasivos acumulados

Las Compañía reconocen las provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos relacionados con sus actividades, (ii) es probable que se necesite una salida de recursos para liquidar una obligación actual en el futuro y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.
Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Las provisiones de largo plazo son determinadas a través del descuento de los flujos de efectivo futuros previstos a una tasa de intereses de mercado relacionada con el valor temporal del dinero. La actualización del descuento de los valores provisionados es reconocido como gasto financiero.

El resto de los costos por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

o) Obligaciones por beneficios post empleo

Las obligaciones por beneficios post empleo constituyen provisiones de corto plazo, planes de beneficio definidos y beneficios por terminación anticipada.

Beneficios sociales de corto plazo

Los beneficios sociales de corto plazo constituyen otros beneficios adicionales a los sueldos y salarios pagados en forma mensual y que legalmente están establecidos en los contratos de trabajo o por las leyes laborales y que son exigibles dentro del año corriente, los cuales se acumulan y se contabilizan en los resultados del período y se disminuyen por los pagos o por el exceso en las provisiones, los cuales se registran en los resultados del período.

Adicionalmente a lo antes mencionado las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

Planes de beneficios definidos

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando un empleado termina la relación laboral, el empleador deberá pagar una compensación del 25% del salario por cada año de servicio, la cual se calcula en base al sueldo o salario vigente al momento de su retiro.

La Compañía hasta el 31 de diciembre del 2014 realizó la provisión para el beneficio de Jubilación Patronal y en diciembre del 2015 decidió reversar la provisión, debido a la alta rotación de sus empleados y a la mínima antigüedad de los empleados actuales. La Compañía determinó que por el giro del negocio y rotación del personal la provisión de jubilación patronal aplica para los empleados cuya antigüedad sea pasado los 5 años de servicio.

La provisión para la bonificación por desahucio es reconocida en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión, el método actuarial utilizado por el especialista es el "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones se calculan en base a la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para las obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes.

El incremento del costo laboral y de los intereses de estas provisiones se registra en los resultados del año y el efecto positivo o negativo en el nivel de las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra en el patrimonio como otros resultados integrales.

Beneficios por terminación anticipada

Los beneficios por terminación anticipada se originan en el momento en el que el empleador decido terminar el contrato de prestación de servicios laborales en forma anticipada y se provisiona cuando existe la posibilidad real de una disminución de sus actividades o por una reestructuración de sus operaciones y en el evento de que no se origine por lo eventos antes mencionados y en los casos fortuitos los beneficios establecidos en la leyes laborales se registran en los resultados en el momento que se originan.

p) Participación de los empleados en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

q) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador.

Impuesto a la renta corriente

El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

Impuesto a la renta diferido

Los impuestos diferidos son calculados a la tasa de impuesto que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIFs y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

r) Resultado integral por acción

El resultado integral por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2015 y 2014 fue de 1.000.000 de US$1 cada una.

NOTA 3 – ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía, de conformidad con NIIF requiere que la Administración deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan a los importes informados de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos revelados como ingresos y gastos durante el periodo sobre el que se informa. Las estimaciones y suposiciones han sido continuamente evaluadas y se basan en la experiencia de la *Administración y otros factores, incluyendo expectativas razonables de eventos futuros en función de* las circunstancias.

Las estimaciones contables, por definición, raramente pueden ser iguales a los resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero son las siguientes:

Uso de Juicios y Estimados

Las estimaciones contables, por definición, raramente pueden ser iguales a los resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero son las siguientes:

- **Provisiones para el deterioro de activos financieros.**

  La Compañía en forma anual realiza una revisión del valor de los activos financieros y evalúa si existen riesgos sobre la recuperación de los mismos y en base a este análisis se realiza una provisión para el deterioro de los mismos.

  La Compañía considera que el monto de la provisión a la fecha de preparación de los estados financieros para los activos financieros es razonable.

- **Provisiones para obsolescencia de inventarios.**

  La Compañía en forma anual realiza el ajuste de los inventarios al "Valor Neto Realizable – VNR" y adicionalmente realiza una revisión de la antigüedad y rotación de los inventarios y en base a este análisis se realiza una provisión para los inventarios de lenta rotación cuya antigüedad es superior a un año.

  La Compañía considera que el monto de la provisión a la fecha de preparación de los estados financieros para los inventarios es razonable.

- **Estimación de las vidas útiles de las depreciaciones del mobiliario y equipos y activos intangibles.**

  El mobiliario, equipo y los activos intangibles se registran al costo y se deprecian y amortizan por el método de línea recta en base a las vidas útiles estimadas y las cuales son revisadas por los técnicos considerando los cambios tecnológicos y de la moda. El uso extensivo y los cambios tecnológicos y de la moda entre otros factores pueden afectar y modificar las estimaciones de las vidas útiles.

  La Compañía considera que el método de depreciación y amortización de las vidas útiles son razonables y no existe evidencia de algún deterioro tecnológico o por cambio de la moda.

- **Beneficios post empleo**

  El cálculo actuarial efectuado por un especialista externo es en base al método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos. En el cálculo se utilizan suposiciones demográficas y financieras.

  - Suposiciones demográficas acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Las suposiciones demográficas son: (i) mortalidad; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y, (iii) la proporción de partícipes en el plan con beneficiarios que tienen derecho a los beneficios;

  - Suposiciones financieras, tienen relación con los siguientes elementos: (a) la tasa de descuento; y, (b) los niveles de beneficio a satisfacer a los empleados y salarios futuros.

- **Provisiones**

  La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha de cierre, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores. Las estimaciones de las provisiones pueden modificarse por los cambios en las leyes, resoluciones legales o por cambios en los juicios de los expertos.

- **Impuesto a la renta diferido**

  La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

  La tasa de impuesto a la renta usada para determinar los activos y pasivos por impuestos diferidos es calculada aplicando la tasa de impuesto a la renta vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

  Los activos por impuesto a la renta diferidos, se deben reconocer en el balance general, los activos diferidos de impuesto a la renta que se derivan de las pérdidas tributarias no amortizadas, el tratamiento contable de las inversiones en desarrollo y los beneficios laborales de largo plazo las cuales requieren ser evaluados por la administración para definir la probabilidad de que la Compañía pueda generar suficientes ganancias gravables en ejercicios futuros, a fin de utilizar los activos diferidos del impuesto a la renta reconocidos.

Las suposiciones sobre la generación de ganancias gravables futuras dependen de las estimaciones realizadas por la Administración de los flujos de efectivo futuros. Las cuales se basan en los flujos de efectivo proyectados de las operaciones (que se ven afectados por los volúmenes de producción y ventas, precios del petróleo, reservas, costos de operación, costos de abandono, gastos de capital, dividendos y otras operaciones de gestión del capital) y el criterio sobre la aplicación de las leyes tributarias existentes. En la medida en que los flujos de efectivo futuros y las ganancias gravables difieran significativamente de las estimaciones, podría verse afectada la capacidad de la Compañía de realizar los activos diferidos netos del impuesto a la renta reportado.

NOTA 4 – NUEVAS NORMAS O PRONUNCIAMIENTO CONTABLES EMITIDOS

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA VIGENTES A PARTIR DEL 2014

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adopto las nuevas normas revisadas que son obligatorias para los periodos se iniciaron a partir del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados.	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la Compañía.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada).	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios.	1 de julio de 2014

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2016.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas Esta norma no tiene un efecto en la Compañía debido a que no tiene actividades reguladas.	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de *Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas* Las modificaciones a la NIIF 11 requieren que un participante de un negocio en conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, de conformidad con los requerimientos de la NIIF 3 en lo pertinente a los principios para las combinaciones de negocios. Además, la NIIF 11 establece la exclusión de cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la Compañía 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 adicional en la misma operación conjunta y la aplicación de estas normas son prospectivas, permitiendo la adopción temprana.	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - 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. Menciona que 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, permitiéndose la adopción temprana.	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras Las modificaciones cambian los requisitos contables para los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas portadoras. Según las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas portadoras ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41 sino de la	1 de enero de 2016

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas portadoras 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 crecen en las plantas portadoras permanecerá en el alcance de la NIC 41 y se medirán a valor razonable menos los costos de venta. Además establece que las subvenciones del gobierno relacionadas a plantas portadoras se aplicará la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno y se debe revelar la ayuda gubernamental. Las enmiendas son retrospectivamente efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, con la adopción anticipada permitida.	
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación Las modificaciones permiten a las compañías 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 compañías que ya aplican las NIIFs, la elección de cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar este 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 periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes De acuerdo a la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. La nueva norma es aplicable a todas las compañías y reemplaza todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIFs. La aplicación de esta norma es para los periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con la adopción anticipada permitida.	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros Esta nueva norma refleja todas las fases de los instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.	1 de enero de 2018

Normas	Fecha efectiva de vigencia
La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de todos los instrumentos financieros. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida. La norma requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. 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.	
NIC 40 Inversiones inmobiliarias La descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40 distingue entre propiedades de inversión y propiedad ocupada (propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara la descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40, y su tratamiento contable cuando es la compra en una combinación de activos o negocios.	1 de enero del 2016

La Compañía no tiene la intención de adoptar estas normas en forma anticipada.

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas; el método adoptado y los criterios para el reconocimiento para la medición y la base sobre la que se reconocen ingresos y gastos, respecto de cada clase de activos y pasivos financieros se detallan en la nota 2 – f).

a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía enfrenta un alto grado de competitividad, debido a los productos que ofrece pueden ser adquiridos en el mercado por productos similares o alternativas y por la competencia. La Compañía para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones y poder brindar mejores productos y con alternativas que supere los productos tradicionales expuestos en el mercado.

b) Cambios tecnológicos

La industria es un sector en el cual los cambios tecnológicos y de moda son rápidos por la introducción de nuevos productos y tendencias. No es posible determinar el impacto de los cambios en sus operaciones y mercados y si es necesario el desembolso de recursos financieros para el desarrollo o implementación de productos nuevos y competitivos. La Compañía está constantemente evaluando la incorporación de nuevos productos y tendencias.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía se desarrollan en Ecuador y en los países de la Comunidad Andina con las ventas por concepto de exportaciones, cuyas economías experimentan una recesión producto de los efectos de la crisis económica mundial y la devaluación de sus monedas respecto al dólar, tal como se explica en la nota 1.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

La Compañía por la naturaleza de sus actividades, está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son monitoreados constantemente a fin de identificar y medir y sus impactos y establecer los límites y controles que reduzcan los efectos en los resultados de la Compañía. El proceso de evaluación y control de los riesgos en el negocio es crítico para la rentabilidad y la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo. El proceso de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base los Accionistas y la Gerencia de la Compañía, Gerencia General y Gerencia de Evaluación y Sopore que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Accionistas

Los accionistas son los responsables del enfoque general para el manejo de los riesgos, proporcionan los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgos de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Gerencia General

La Gerencia General es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos, la cual proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(iii) Finanzas

El área de Finanzas es responsable del control y administración del flujo de fondos de la Compañía en base a las políticas, procedimientos y límites establecidos por los accionistas, directores y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son: riesgo de mercado (variación de la moneda y la tasa de interés) y riesgo de crédito. El objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y forward) y evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

Así también el control y recuperación de las cuentas por cobrar por las ventas generadas en el periodo y por las que posiblemente se queden resegados, determinando conjuntamente con el departamento de comercialización opciones de descuentos a sus clientes que ayudaran a mitigar el efecto negativo en la recuperación de estos flujos.

e) Mitigación de riesgos

La Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La Administración, revisa y evalúa los cambios en políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado controla el valor justo de los instrumentos financieros por los cambios en los precios de mercado, los cuales dependen de las variaciones de la tasa de interés, tasa de cambio y otros riesgos de precios, entre los cuales está el riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en bancos y las obligaciones con bancos.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés permite evaluar y monitorear el valor justo de los instrumentos financieros, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo por las tasas de interés variables.

La compañía evalúa periódicamente la exposición de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

	Tasa de interes				
2015	Fija	Variable	Sin interés	Total	Tasa de interés promedio
Activos Financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	3.107.087	3.107.087	-
Inversiones por coberturas	-	-	768.657	768.657	-
Cuentas por cobrar compañías	2.654.693	-	-	2.654.693	7%
Pasivos Financieros:					
Obligaciones con instituciones financieras	-	4.636.525	-	4.636.525	8,50%
Obligaciones financieras por cobertura	-	-	763.251	763.251	-
Cuentas por pagar proveedores	-	-	1.630.384	1.630.384	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.178.692	-	-	1.178.692	7%

2014	Tasa de interes Fija	Variable	Sin interés	Total	Tasa de Interés promedio
Activos Financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	1.581.983	1.581.983	-
Inversiones por coberturas	-	-	311.470	311.470	-
Cuentas por cobrar compañías	2.059.593	-	-	2.059.593	7%
Pasivos Financieros:					
Obligaciones con instituciones financieras	-	2.800.695	-	2.800.695	8,50%
Obligaciones financieras por cobertura	-	-	304.098	304.098	-
Cuentas por pagar proveedores	-	-	2.322.177	2.322.177	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	862.592	-	-	862.592	7%

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se renovarán a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados antes de Impuesto a la renta 2015	2014
Pasivos financieros	5.815.217	3.663.287
+ - 0,5%	29.076	18.316
+ - 1,0%	58.152	36.633
+ - 1,5%	87.228	54.949
+ - 2,0%	116.304	73.266

Está calculado sobre los pasivos financieros con costo.

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto, en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en euros, la manera de mitigar el riesgo del tipo de cambio es a través de la compra de divisas a término Forward, se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros afectados a resultados.

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

(i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y

(ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito constituye la probabilidad de que un activo financiero no pueda ser recuperado en condiciones normales, debido a que la contraparte no cumpla con las condiciones contractuales establecidas en el instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera.

El riesgo crediticio es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados y se fundamenta en políticas previamente establecidas. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente. La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

Año 2015	Hasta 30 días	De 30 a 90 días	De 90 a 180 días	De 180 a 360 días	De 1 año a 2 años	Total
Activos Financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.107.087	-	-	-	-	3.107.087
Inversiones por coberturas	-	768.657	-	-	-	768.657
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	-	-	-	2.654.693	2.654.693
Pasivos Financieros:						
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	4.636.525	-	4.636.525
Obligaciones financieras por cobertura	-	763.251	-	-	-	763.251
Cuentas por pagar proveedores	1.889.320	2.019	7.448	1.327	-	1.900.114
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	2.059.593	-	2.059.593

Año 2015	Hasta 30 días	De 30 a 90 días	De 90 a 180 días	De 180 a 360 días	De 1 año a 2 años	Total
Activos Financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.581.983	-	-	-	-	1.581.983
Inversiones por coberturas	-	311.470	-	-	-	311.470
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	-	-	-	2.059.593	2.059.593
Pasivos Financieros:						
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	2.800.695	-	2.800.695
Obligaciones financieras por cobertura	-	304.098	-	-	-	304.098
Cuentas por pagar proveedores	2.298.584	29.576	41.449	42.568	-	2.322.177
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	862.592	-	862.592

f) Instrumentos derivados

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 mantiene derivados financieros de cobertura de moneda extranjera, los cuales se revelan en la nota 8.

g) Categorías de los instrumentos financieros

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	Valor Razonable		Valor en Libros	
	2015	2014	2015	2014
Activos Financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.107.087	1.581.983	3.107.087	1.581.983
Inversiones por coberturas	755.846	306.279	768.657	311.470
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	2.258.489	1.750.654	2.654.693	2.059.593
Pasivos Financieros:				
Obligaciones con instituciones financieras	4.288.786	2.590.643	4.636.525	2.800.695
Obligaciones financieras por cobertura	750.530	299.030	763.251	304.098
Cuentas por pagar proveedores	1.899.702	2.316.937	1.900.114	2.322.177
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1.905.124	797.898	2.059.593	862.592

Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la Compañía es una empresa en marcha.

La Compañía ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

  Los activos y pasivos financieros líquidos tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- Instrumentos financieros a tasa fija

  El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

  Los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares a los valores de mercado.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es la siguiente

		2015	2014
Efectivo		10.030	29.900
Bancos	(1)	2.490.057	826.911
Tarjetas de crédito	(2)	607.000	725.172
		3.107.087	1.581.983

(1) La categoría de calificación de la entidad financiera de acuerdo a las publicaciones requeridas por la Superintendencia de Bancos es como sigue:

	2015	2014
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco Solidario S.A.	AA	AA
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-

(2) Representado por el valor pendiente de recuperar por concepto de ventas con tarjetas de crédito cuyo detalle es el siguiente:

	2015	2014
Diners Club del Ecuador	279.723	317.913
Visa	217.976	279.332
Mastercard	103.191	122.042
American Express	6.110	5.087
Cuota Fácil	-	798
	607.000	725.172

NOTA 7 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 se conforman por anticipo a proveedores principalmente con el Servicio Nacional de Aduana del Ecuador SENAE por un valor de US$ 480.000.

NOTA 8 – INVERSIONES Y OBLIGACIONES POR COBERTURAS

La Compañía tiene firmado un contrato con el Banco de Guayaquil S.A., para la compra-venta de divisas a terminó (Forward), en el cual se establece que la Compañía entrega el valor en moneda local para la compra futura de Euros a una tasa pactada. La forma de compraventa de divisas a término será bajo la modalidad Full Delivery Forward que implica la entrega al vencimiento de cada plazo pactado del monto de divisas negociadas contra el pago del contravalor en moneda nacional.

Las inversiones por coberturas 31 de diciembre del 2015 y 2014 y los montos pactados son como sigue:

	2015	2014
Activos financieros		
Inversiones Forward	768.657	311.470
Pasivos financieros		
Inversiones Forward	(763.251)	(304.098)
Exposición, neta	5.406	7.372

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América con relación al Euro fue de US$ 1,09155 y US$ 1.2163900, respectivamente.

La Compañía en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2015 y 2014 realizaron compras de divisas anticipadas por € 12.143.646 y € 12.776.189, respectivamente, los cuales generaron una pérdida de US$ (15.214) y US$ (9.931), respectivamente.

NOTA 9 – INVENTARIOS, NETO DE PROVISIÓN PARA OBSOLESCENCIA

El inventario al 31 de diciembre de 2015 y 2014 constituye los siguientes saldos:

		2015	2014
Inventario de producto terminado	(1)	2.845.084	3.204.539
Mercaderías en tránsito		9.099	-
		2.854.183	3.204.539
Provisión para protección de inventarios	(2)	(278.556)	(1.381.398)
		2.575.627	1.823.141

(1) El inventario de producto terminado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 conforma el inventario de su principal y único proveedor Industria de Diseño Textil S.A. Inditex de la marca ZARA.

(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
Saldo al 1 de enero de 2014	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
Provisión (adición)	2.083.655	89.384	6.801	2.179.840
Reversión	(3.073.167)	(50.759)	(6.801)	(3.130.727)
Ajustes / reclasificaciones	74.917	(226.872)	-	(151.955)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	277.552	1.004	-	278.556

NOTA 10 – MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO DE DEPRECIACIÓN ACUMULADA

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la propiedad, planta y equipo de la Compañía, son como sigue:

	31 de diciembre del 2015			31 de diciembre del 2014		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto
Instalaciones	1.701.958	(516.305)	1.185.653	1.634.690	(265.045)	1.369.645
Muebles y Enseres	2.423.952	(649.365)	1.774.587	2.253.513	(417.657)	1.835.856
Maquinaria y Equipo	219.694	(75.561)	144.133	218.783	(53.633)	165.150
Equipo de Computación	881.815	(788.798)	93.017	873.834	(610.441)	263.393
	5.227.419	(2.030.029)	3.197.390	4.980.820	(1.346.776)	3.634.044

El movimiento de los activos fijos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	Instalaciones y adecuaciones	Muebles y enseres	Equipo y maquinaria	Equipo de computación	Total
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2014	1.464.316	2.213.604	218.070	864.803	4.760.793
Adiciones	170.374	39.909	713	9.031	220.027
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	1.634.690	2.253.513	218.783	873.834	4.980.820
Adiciones	67.268	170.439	911	8.852	247.470
Baja	-	-	-	(871)	(871)
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	1.701.958	2.423.952	219.694	881.815	5.227.419
Depreciación acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2014	(15.668)	(194.927)	(31.798)	(320.335)	(562.728)
Depreciación	(249.377)	(222.730)	(21.835)	(290.106)	(784.048)
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	(265.045)	(417.657)	(53.633)	(610.441)	(1.346.776)
Depreciacion	*(251.260)*	*(231.708)*	*(21.928)*	*(178.852)*	*(683.748)*
Baja	-	-	-	495	495
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	(516.305)	(649.365)	(75.561)	(788.798)	(2.030.029)

NOTA 11 – ACTIVO INTANGIBLE, NETO DE AMORTIZACIÓN ACUMULADA

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los saldos por este concepto, comprenden lo siguiente:

		31 de diciembre del 2015			31 de diciembre del 2014		
		Costo *histórico*	Amortización *acumulada*	Neto	Costo *histórico*	Amortización *acumulada*	Neto
Derecho de concesión y uso	(1)	229.400	(97.495)	131.905	229.400	(51.615)	177.785
Instalaciones y adecuaciones de locales arrendados		1.527.829	(865.553)	662.276	1.557.092	(697.856)	859.236
		1.757.229	(963.048)	794.181	1.786.492	(749.471)	1.037.021

(1) Los saldos de los derechos de concesión y uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde al contrato con DK Management Services S.A. por el derecho de uso de los locales comerciales en los centros comerciales de Quito y Guayaquil.

El movimiento de los activos fijos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	Derecho de concesión y uso	Instalaciones y adecuaciones de locales arrendados	Intangibles en trásito	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	229.400	1.418.236	-	1.647.636
Adiciones	-	-	138.856	138.856
(-) Activaciones / transferencias	-	138.856	(138.856)	-
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	229.400	1.557.092	-	1.786.492
Adiciones	-		240.056	240.056
(-) Activaciones / transferencias	-	240.056	(240.056)	-
Reclasificación	-	(25.616)	-	(25.616)
Ajuste / reversos	-	(243.703)	-	(243.703)
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	229.400	1.527.829	-	1.757.229
Amortización acumulada				
Saldo al 1 de enero del 2014	(5.735)	(304.584)	-	(310.319)
Amortización del año	(45.881)	(393.271)	-	(439.152)
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	(51.616)	(697.855)	-	(749.471)
Amortización del año	(21.757)	(435.523)	-	(457.280)
Ajuste / reversos	-	243.703	-	243.703
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	(73.373)	(889.675)	-	(963.048)
Activo intangible, neto	156.027	638.154	-	794.181

NOTA 12 – PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los saldos de préstamos con instituciones financieras son como sigue:

Entidad financiera	Año	Monto de la operación	Fecha de vencimiento final	Tasa de interés
Banco Pichincha C.A. OP 230269600	2015	4.636.525	Mayo 2016	9%
Banco Pichincha C.A. OP 2055193-00	2014	2.800.695	Mayo 2015	7%

Los préstamos tienen la garantía de los accionistas de la Compañía.

NOTA 13 –CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Los saldos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 de las cuentas por pagar proveedores son como sigue:

		2015	2014
Locales	(1)	500.502	736.715
Del exterior	(2)	1.329.882	1.585.462
		1.830.384	2.322.177

(1) Los proveedores locales se conforman principalmente al 31 de diciembre de 2015 por DK Management Services S.A. responsable de la prestación de servicios de arrendamiento y uso de espacios en los locales de centros comerciales de Quito y Guayaquil donde se encuentran ubicadas las tiendas de la marca ZARA, mantiene un saldo de US$ 433.079.

(2) Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los principales proveedores del exterior se conforman de acuerdo a lo siguiente:

	2015	2014
Industria de Diseño Textil S.A.	577.529	801.827
Tempe S.A.	173.754	146.408
ITX Merken Fribourg Branch	524.115	558.287
Otros	54.484	78.940
	1.329.882	1.585.462

Las cuentas por pagar no devengan ningún tipo de interés. El saldo de proveedores del exterior de bienes de los proveedores perteneciente al grupo Inditex incluye Euros 1.168.428 al 31 de diciembre

del 2015 (1.238.519 Euros en el 2014), los cuales están contabilizados al tipo de cambio de US$1,0916 por cada Euro (US$1,2164 en el 2014).

Concentración de operaciones

La Compañía compra mercadería para su comercialización así como otros servicios al Grupo Inditex cuyas compras son de US$ 13.923.708 en el 2015 y US$ 14.836.739 en el 2014, las cuales representan el 100% en el 2015 y el 100 % en el 2014, del total de las compras de bienes al exterior.

De acuerdo con las disposiciones legales tributarias hasta el 31 de diciembre del 2014 estas transacciones en la declaración de impuesto a la renta han sido reportadas como partes relacionadas.

NOTA 14 – PROVISIONES

Los saldos al 31 de diciembre del 2015 y 2014, constituyen las provisiones realizadas por la Compañía para el pago de aquellos servicios que aún no se han recibido las facturas respectivas y principalmente corresponde a lo siguiente:

	2015	2014
Impuestos importaciones	642.772	116.794
Servicios empresariales	27.570	-
Locales	18.818	90.790
Salida de divisas	66.300	52.590
Conteo físico	1.180	24.073
Taras	3.656	9.826
Remuneración contrato de franquicia	2.026	45
Arriendos	3.206	-
Otras provisiones	13.808	15.457
	779.336	309.565

NOTA 15 – PASIVOS LABORALES DE CORTO PLAZO

El saldo de los pasivos laborales al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	26.100	28.205
Otras cuentas por pagar personal	5.409	67.896
Provisiones beneficios sociales	56.932	58.075
Participación utilidad trabajadores	417.674	406.061
	506.115	560.037

El movimiento de las provisiones para beneficios sociales y participación de los empleados en las utilidades del año que terminó el 31 de diciembre del 2015 y 2014 son como sigue:

	Provisiones beneficios sociales	Participación utilidad trabajadores	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	*72.362*	*165.032*	*237.414*
Adiciones	158.188	406.061	564.249
Pagos	(172.495)	(165.032)	(337.527)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	58.075	406.061	464.136
Adiciones	175.994	417.656	593.650
Pagos	(171.964)	(405.161)	(577.125)
Ajuste	(5.173)	(1.082)	(6.255)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	56.932	417.674	474.606

NOTA 18 – JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	Provisión		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	-	-	-
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	30.814	5.547	36.361
Saldo al 31 de diciembre de 2014	30.814	5.547	36.361
Pagos	-	-	-
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	-	12.340	12.340
Costo financiero	-	358	358
Pérdida (ganancia) actuarial	-	597	597
Efecto reducciones y liquidaciones	(30.814)	-	(30.814)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	18.842	18.842

El costo laboral es contabilizado en el costo de producción y en los gastos de administración y ventas netas del monto por la disminución de las salidas, el costo financiero es parte de los intereses pagados.

La reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo.

La Compañía acumuló la provisión para Jubilación Patronal hasta el 31 de diciembre del 2014 estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

La Compañía al 31 de diciembre del 2015 decidió reversar contra los resultados del año la provisión debido a la alta rotación de sus empleados y que la antigüedad promedio no es superior a tres años.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de la jubilación patronal al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	-	30,814
	-	30,814

Las tasas utilizadas para la determinación de las reservas al 31 de diciembre de 2015 2014 son como sigue:

	2015	2014 (no auditados)
Tasa de descuento	6%	6%
Tasa de rendimientos financieros	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2%	2%
Tasa de rotación (promedio)	11,80%	11,80%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

NOTA 17 - PATRIMONIO

Capital participaciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 1.000.000 acciones de US$ 1.00, cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía.
Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

La apropiación efectuada por la Compañía de la reserva legal del año 2015 se encuentra pendiente de aprobación por parte de los accionistas.

Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, conformado principalmente por utilidades de años anteriores.

NOTA 18 – VENTAS

Las ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014, constituyen transacciones ejecutadas con persona naturales domiciliadas en el Ecuador por la venta de los productos que comercializa la Compañía su detalle es el siguiente:

	2015	2014
Quicentro	18.848.289	20.383.185
San Marino	11.933.693	11.238.657
Exportaciones	421.616	56.700
Venta de bodega	171.791	60.190
(-) Devoluciones Quicentro	(961.400)	(1.405.308)
(-) Devoluciones San Marino	(481.079)	(558.559)
	29.932.910	29.774.865
Venta de servicios	-	10.724
	29.932.910	29.785.589

Otros ingresos

Los otros ingresos de los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Otros ingresos		
Intereses financieros	199.583	109.198
Otras rentas	1.641.791	2.092.879
	1.841.374	2.202.077
	31.774.284	31.976.942

NOTA 19 – GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN

Un detalle de los gastos de administración y ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	Gastos administrativos		Gastos ventas	
	2015	2014	2015	2014
Sueldos y beneficios sociales	52.546	40.380	1.384.179	1.438.420
Jubilación patronal y desahucio	713	2.067	-	29.201
Honorarios	54.431	67.173	1.665.355	1.574.069
Servicios contratados	1.028.082	706.528	338.636	263.943
Mantenimiento y reparaciones	-	541	48.164	45.387
Arrendamiento	-	-	1.225.973	1.249.717
Combustibles y lubricantes	-	-	5.188	319
Seguros	-	-	39.650	37.566
Transporte	-	90	26.338	31.566
Depreciaciones y amortizaciones	-	28.093	1.141.031	1.195.114
Gastos de gestión	-	336	15.038	11.328
Gastos de viaje	22.423	59.080	58.595	120.578
Impuestos, contribuciones y otros	826.371	943.281	19.207	23
Comisiones	-	-	1.153.939	765.351
Suministros y materiales	-	-	55.445	54.930
Otros	103.298	72.294	732.627	379.401
	2.087.864	1.919.863	7.909.365	7.196.913

NOTA 20 – IMPUESTOS CORRIENTES POR RECUPERAR Y POR PAGAR

Los saldos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 de los activos por impuestos corrientes por cobrar y pagar se detallan a continuación:

Impuestos por recuperar

	2015	2014
Crédito tributario a favor de la empresa (I.V.A.)	470.650	505.172
Crédito tributario a favor de la empresa (I.R.)	490.316	444.825
Anticipo de impuesto a la renta	-	98.772
	960.966	1.048.789

Impuestos por pagar

	2015	2014
Impuestos por pagar	-	34.566
I.V.A. por pagar y retenciones	686.706	697.427
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta por pagar	216.229	205.222
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	368.647	504.224
	1.271.582	1.441.439

Impuesto a la renta

El gasto del impuesto a la renta de los años que terminaron al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende lo siguiente:

	2015	2014
Corriente	368.647	496.404
Diferido	(18.619)	-
	350.028	*496.404*

Conciliación tributaria

El gasto del impuesto a la renta de los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014 difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 22% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	Monto de las partidas		Impuesto a la renta	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad (pérdida) antes de participación de empleados e impuesto a la renta	2.784.494	2.707.073	696.124	595.556
Ingresos no gravados	(985.786)	(1.310.788)	(246.447)	(288.373)
Gastos atribuidos a ingresos exentos	5.946	-	1.487	-
Participación trabajadores proviene de ingresos exentos	86	-	22	-
Gastos no deducibles	87.524	1.266.158	21.881	278.555
	1.892.264	2.662.443	473.066	585.737
Participación de los empleados en las utilidades	(417.674)	(406.061)	(104.419)	(89.333)
Base tributaria / Impuesto a la renta	1.474.590	2.256.382	368.647	496.404
Efecto de ajuste por impuesto diferido			(18.619)	-
Tasa de impuesto a la renta efectiva			25%	22%

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 22% en el 2015 y 2014 puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

En el evento de que el impuesto a la renta causado no fuese superior al anticipo mínimo declarado en el impuesto a la renta del año, este constituye el impuesto a la renta del año. El anticipo mínimo del impuesto a la renta, se calcula aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertas deducciones), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles más los gastos no deducibles. El anticipo del impuesto a la renta es compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

Otros beneficios Tributarios

Además de lo antes mencionado para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.

- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se *constituyan a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción*, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

- Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

- En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

- Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- *Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por* amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Fraude Fiscal emitida el 31 de diciembre del 2014 estableció las siguientes reformas tributarias:

- La modificación de la tarifa del impuesto a la renta del 22% al 25% a las utilidades cuando existan accionistas en paraísos fiscales cuya participación en el capital accionario de la compañía es superior al 25%.

- Las utilidades a la venta de acciones se encuentra gravada en la tarifa de impuestos.

- El límite de gastos de promoción y publicidad en base al total del monto vendido, así como a los pagos a partes relacionadas por concepto de remuneración contrato franquicia, asistencia técnica y gastos de administración en función de la utilidad neta antes de impuestos.

- El incentivo de exención de impuestos a las nuevas inversiones superiores a los US$100,000,000.

Impuestos diferidos

Un resumen de las partidas y activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	Monto de las partidas		Impuesto a la renta	
	2015	2014	2015	2014
Provisiones de gastos locales	74.476	-	18.619	-

El Servicio de Rentas Internas mediante Circular No. NAC-DGECCGC15-00000012, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 653 del 21 de Diciembre del 2015, manifiesta que para propósitos tributarios se permite el registro contable de activos y pasivos por impuestos diferidos, únicamente en los casos que establezca el reglamento y en caso de controversia entre las normas tributarias y las normas contables y financieras (NIIFs), prevalecerán las primeras. El Servicio de Rentas Internas "SRI" en la circular antes mencionada establece lo siguiente:

a) Los estados financieros constituyen la base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como para la presentación a los Organismos de Control (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y a la Superintendencia de Bancos).

b) La Norma Internacional de Contabilidad No 12- Impuesto a las ganancias (NIC 12) y en la Sección 29 de la NIIF para PYMES establecen y requieren el reconocimiento, medición y revelación de los impuestos diferidos, sin embargo el SRI establece que únicamente se reconocerán los efectos de la aplicación de activos por impuestos diferidos en los casos y condiciones establecidos en la normativa tributaria pertinente, provenientes de sucesos económicos, transacciones o registros contables, que se originen a partir del 1 de enero del 2015; a excepción de los efectos provenientes de las pérdidas y los créditos tributarios conforme la normativa tributaria vigente.

c) Los pasivos por impuestos diferidos contabilizados, en cumplimiento del marco normativo tributario y por la aplicación de las NIIFs, se mantendrán vigentes para su respectiva liquidación.

d) La tarifa del impuesto a la renta que se utilizará para la estimación de los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos conforme lo establecen las NIIFs, será la establecida en la normativa tributaria.

e) Los activos y pasivos por impuestos diferidos pueden ser recuperados o pagados posteriormente a través de la conciliación tributaria, deben ser reconocidos contablemente en el balance general, en la cuantía respectiva y en el momento adecuado, respetando las disposiciones tributarias vigentes y en las NIIFs mencionadas en la presente resolución según sea el caso.

Revisiones fiscales

El Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales, tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuestos. La Compañía no ha sido revisada hasta el 31 de diciembre de 2015.

NOTA 21 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados y son como sigue:

Cuentas por cobrar	Relación	Tipo de transacción	2015	2014
Locales				
Hispamoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	-	26.682
Intima Moda Intimowe S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	34.333	19.723
Veermoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	153.934	18.744
Quimoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	94.372	-
Equifashion S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	83.969	-
World Class Moda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	62.367	10.098
Casa y Moda Casmoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	2.396	2.381
			431.371	77.628
Exterior				
Ibertolex S.A.	Entidad del Grupo	Servicios	654	-
			432.025	77.628
Préstamos por cobrar largo plazo (1)				
Veermoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	1.023.000	704.000
Hispamoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	1.129.593	579.593
Quimoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	-	320.000
Equifashion S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	-	286.000
World Class Moda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	129.000	123.000
Intima Moda Intimower S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	373.100	45.000
			2.654.693	2.059.593

Cuentas por pagar	Relación	Tipo de transacción	2015	2014
Locales				
Hispamoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	20.403	35.303
Equifashion S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta		23.253
Quimoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta		2.740
			20.403	61.296
Exterior				
Grupo Panamá	Entidad del Grupo	Servicios	-	14.874
			-	14.874
			20.403	76.170
Préstamos por pagar largo plazo				
Quimoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	915.000	557.000
Equifashion S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	263.692	270.692
Veermoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos		29.000
Intima Moda Intimower S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos		5.900
			1.178.692	862.592
Dividendos por pagar				
Asparel S.A.	Accionistas	Dividendos	1.122.771	378.507
Viridia Company S.A.	Accionistas	Dividendos	209.104	70.504
			1.331.875	449.011

MACROMODA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Transacciones del año

2015	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.	Moda Trading S.A.	Iberotex
Venta de productos terminados	172.005	80	-	-	-	10.298	-	-	-	-
Reembolsos de gastos	-	-	-	-	-	5.219	-	-	-	-
Gastos por servicios administrativos	-	-	-	-	-	730.408	-	-	-	-
Préstamos otorgados	672.000	1.133.000	865.000	633.000	864.000	590.000	-	-	-	-
Ingreso por interéses	13.281	73.123	15.059	17.020	26.913	54.187	-	-	-	-
Préstamos recibidos	1.350.000	785.000	1.146.000	627.000	550.000	40.000	-	-	-	-
Gastos por interéses	52.230	6.524	23.634	7.906	9.549	249	-	-	-	-
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-	1.369.156	254.991	-	-
Gasto servicios empresariales	-	-	-	-	-	-	-	-	215.888	654
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	363.959	-

2014	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	-	-
Préstamos recibidos	857.000	29.000	-	-	5.900	-	-	-
Gastos por interéses	22.911	9.996	24.586	-	341	-	-	-
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-	377.729	70.348

Los préstamos por cobrar y por pagar son generados con sus Compañías Relacionadas con el fin de mantener el capital de trabajo de la Compañía.

b) Dividendos por pagar

Durante los años 2015 y 2014, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía del año 2013, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	2015	2014
Saldo inicial de dividendos por pagar (1)	449.011	-
Asignación	1.624.147	449.011
Pagos (2)	(740.348)	-
Saldo final de dividendos por pagar (3)	1.332.810	449.011

(1) Corresponde a dividendos por pagar del año 2013
(2) Corresponden a pagos de dividendos de los años 2013 y 2014
(3) Corresponde al saldo por pagar de dividendos del 2014

NOTA 22 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas del exterior.

La Administración Tributaria mediante Resolución No. DGERCGC15-0000455 publicada en el Registro Oficial No. 878 de 25 de mayo de 2015, dispuso modificar el alcance para la presentación de información, incluyendo también a las transacciones realizadas con partes relacionadas locales y sus montos para el ejercicio fiscal que termino el 31 de diciembre de 2014. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las obligaciones en referencia al cumplimiento de precios transferencia son como sigue:

a) Informe Integral de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía por más de US$15,000,000 tienen la obligación de presentar un informe integral de precios de transferencia.

b) Anexo de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía entre US$3,000,000 hasta US$14,999,999 tienen la obligación de presentar la información suplementaria de Precios de Transferencia en un Anexo establecido por el SRI.

Hasta el 31 de diciembre del 2014 las compañías que realicen transacciones o operaciones (compras y/o ventas) que excedan el 50% del total de las transacciones son consideradas partes relacionadas para propósitos tributarios independientemente de los aspectos contractuales o vínculos legales; a partir del 2015 estas transacciones no son consideradas como partes relacionadas siempre y cuando se pueda demostrar que no son partes relacionadas y es netamente comercial.

A la fecha de emisión de estos estados financieros las transacciones con partes relacionadas no exceden los límites para la presentación de información suplementaria de precios de transferencia.

NOTA 23 – CONCILIACIÓN FLUJOS DE EFECTIVO

Un resumen de la conciliación del resultado integral, con el efectivo proveniente (utilizado) de los flujos de las actividades de operación de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

Conciliación entre la ganancia neta y los flujos de operación

	2015	2014
Resultado neto del año	2.016.792	1.624.147
Ajuste por partidas distintas al efectivo:		
Depreciación y amortización	1.141.031	1.223.199
Provisión jubilación patronal y desahucio	-	(37.989)
Ajustes por gastos en provisión inventarios	(1.102.842)	1.219.960
Ajuste por otras provisiones locales	154.840	-
Efecto de jubilación patronal y bonificación desahucio	(18.116)	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(561)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en activos		
Cuentas por cobrar- clientes	(658.336)	(239.244)
Inventarios	350.356	180.155
Activos por impuestos corrientes	(355.320)	-
Pagos anticipados	3.713	166.783
Otros activos corrientes	(12.619)	(97.454)
Aumento (disminución) en activos		
Acreedores financieros-cuentas por pagar, proveedores	(486.366)	(1.117.891)
Anticipos de clientes		61.296
Pasivos laborales corrientes	(53.922)	(176.174)
Obligaciones tributarias por pagar	273.266	(398.179)
Otras cuentas por pagar relacionadas	(55.767)	127.504
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**1.196.149**	**2.536.113**

NOTA 24 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 mantiene un contrato con la Compañía DK Managment S.A. por el arrendamiento de locales comerciales en las ciudades de Quito y Guayaquil, estos contratos tienen una vigencia de 10 años cuyo vencimiento es el periodo 2023. Los cánones de arrendamiento pagados en el 2015 fueron de US$ 1.144.252 y US$ 1.164.230 en el 2014 en los cuales se encuentra incluidos los pagos fijos variables y por concepto de condominio. Las obligaciones mínimas futuras en base al valor fijo establecido en los contratos de arrendamiento y el índice de inflación actual para los próximos años son como sigue:

Años	Valor
2016	1.493.579,65
2017	1.544.062,64
2018	1.596.251,96
2019	1.650.205,28
2020	1.705.982,21

NOTA 25 – RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2014 han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2015, con el objeto de presentar consistentemente.

NOTA 26 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 22 de marzo del 2015, 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 o en sus notas.

Ramiro Gómez	Cristian Armas	Mónica García
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.		
Representante Legal	**Contralor General**	**Contadora General**