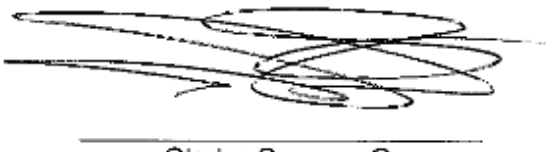
ESWARA S.A.

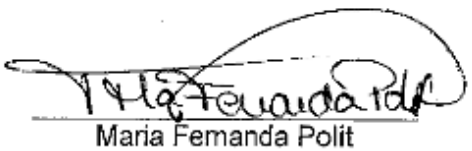
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Referencia a Notas	2019	2018
Activos corrientes			
Efectivo	6	423.549	133.700
Cuentas por cobrar comerciales	7	50.047	23.953
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8	31.496	5.232
Anticipo proveedores y otros	9	24.465	50.643
Impuestos por recuperar	10	56.514	78.229
Otras cuentas por cobrar		7.009	2.000
Inventarios	11	278.305	307.640
Total activos corrientes		871.385	601.397
Activos no corrientes			
Propiedades y equipo	12	489.419	402.128
Activos intangibles	13	6.966	6.935
Activo por derecho de uso	14	644.319	-
Total activos no corrientes		1.140.704	409.063
Total activo		2.012.089	1.010.460

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



Gladys Semaan G.
Gerente General



Maria Fernanda Polit
Contadora

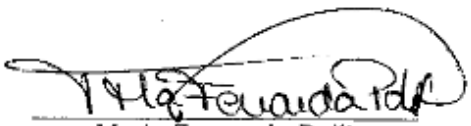
ESWARA S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS	Referencia a Notas	2019	2018
Pasivos corrientes			
Proveedores	15	141.408	276.154
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8	100.520	457.045
Otras cuentas por pagar		8.570	3.776
Obligaciones financieras	16	285.841	-
Pasivos por arrendamiento	14	106.491	-
Impuestos por pagar	17	25.949	4.284
Beneficios a empleados	19	75.336	40.240
Total pasivos corrientes		744.115	781.499
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	16	272.745	-
Pasivos por arrendamiento	14	568.973	-
Beneficios definidos	20	5.345	6.517
Total pasivos no corrientes		847.063	6.517
Total pasivos		1.591.178	788.016
Patrimonio			
Capital social	21	20.000	20.000
Aporte futuras capitalizaciones	22	280.000	200.000
Reserva Legal	23	10.000	7.079
Resultados acumulados	23	110.911	(4.635)
Total patrimonio		420.911	222.444
Total del pasivo y patrimonio		2.012.089	1.010.460

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

Gladys Semaan G.
Gerente General



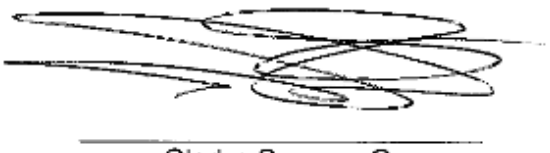
Maria Fernanda Polit
Contadora

ESWARA S.A.

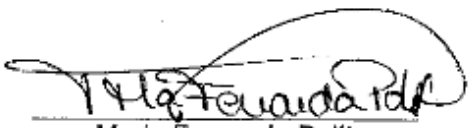
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2019	2018
Ventas	24	2.127.988	1.424.472
Costo de ventas	25	(1.082.375)	(741.767)
Utilidad bruta		1.045.613	682.705
Gastos administrativos	25	(76.681)	(97.537)
Gastos de venta	25	(731.405)	(469.990)
Utilidad operacional		237.527	115.178
Otros (gastos) ingresos neto	26	30.926	(10.589)
Gastos financieros	27	(103.981)	(47.887)
Utilidad antes del impuesto a la renta		164.472	56.702
Impuesto a la renta corriente	18	(53.073)	(13.192)
Utilidad neta del año		111.399	43.510
Otros resultados integrales		7.068	(1.340)
Utilidad neta y resultado integral del año		118.467	42.170

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



Gladys Semaan G.
Gerente General



Maria Fernanda Polit
Contadora

ESWARA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

				Resultados acumulados		
	Capital social	Reserva legal	Aportes futuras capitalizaciones	Otros resultados integrales	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2018	20.000	2.728	-	-	(42.454)	(19.726)
Acta de Junta de Accionistas de 04 de diciembre del 2018						
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	200.000	-	-	200.000
Apropiación reserva legal	-	4.351	-	-	(4.351)	-
Ajustes años anteriores	-	-	-	(2.003)	2.003	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(1.340)	43.510	42.170
Saldos al 31 de diciembre de 2018	20.000	7.079	200.000	(3.343)	(1.292)	222.444
Acta de Junta de Accionistas de 15 de febrero del 2019						
Aportes futuras capitalizaciones	-	-	80.000	-	-	80.000
Apropiación reserva legal	-	2.921	-	-	(2.921)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	7.068	111.399	118.467
Saldos al 31 de diciembre de 2019	20.000	10.000	280.000	3.725	107.186	420.911

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

Gladys Semaan G.
Gerente General

Maria Fernanda Polit
Contadora

ESWARA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		2.070.621	1.405.323
Efectivo pagado a proveedores		(1.826.289)	(1.006.938)
Otros ingresos, netos		30.926	(10.589)
Gastos financieros, neto		(103.981)	(47.887)
Impuestos por pagar		(53.073)	(13.192)
Efectivo provisto por las actividades de operación		118.204	326.717
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipo	12	(141.069)	(395.205)
Adiciones de activos intangibles	13	(872)	(4.040)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(141.941)	(399.245)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones Financieras		558.586	-
Préstamos relacionadas		(325.000)	-
Aportes futuras capitalización	22	80.000	200.000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		313.586	200.000
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		289.849	127.472
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		133.700	6.228
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	423.549	133.700

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

Gladys Semaan G.
Gerente General

Maria Fernanda Polit
Contadora

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Eswara S.A., (antes Monoprix S.A.) es una compañía anónima constituida en el Ecuador mediante escritura pública con fecha 26 de enero de 2009, con el objeto de importación, comercialización y distribución al por mayor y por menor de toda clase y especie de telas, de textiles, de prendas de vestir o ropa confeccionada en exclusiva o en serie de cualquiera manufactura textil incluyendo lencería y cuero.

Con fecha 09 de mayo del 2014, la Compañía celebró la escritura pública de: i) cambio de del estatuto social de la Compañía; ii) modificación del nombre de la Compañía de Dnietouniformes a Monoprix S.A., y; iii) con fecha 03 de enero del 2018 reformó el estatuto y objeto social de la Compañía a importación y venta al por mayor y menor de todo tipo de calzado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la actividad principal es la importación, comercialización y distribución al por mayor y por menor de toda clase de artículos y accesorios de la marca Parfois, (zapatos, accesorios, ropa) a través de 5 tiendas propias, donde comercializa directamente al consumidor final (cliente).

Resoluciones de la Junta de Accionistas 2019:

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de febrero de 2019, la Junta autorizó realizar aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US$80.000.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de septiembre de 2019 se resolvió cambiar la denominación de la Compañía, celebrando la escritura pública de: i) modificación del nombre de la Compañía de Monoprix S.A. a Eswara S.A.; y, ii) cambio del estatuto social de la Compañía.

1.2 Fusión por absorción con su Compañía relacionada Caliprix S.A.

Con el propósito de buscar eficiencias y optimizar recursos entre las Compañías del Grupo, a partir del año 2020 se dará inició un proceso de fusión por absorción con su relacionada Caliprix S.A., para lo cual, mediante Junta General de Accionistas de Eswara S.A. celebrada el 13 de julio de 2020, se aprobó la absorción de la Compañía Eswara S.A. por parte de su relacionada Caliprix S.A., que asumirá todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida y se le transferirán la totalidad de sus patrimonios, activos y pasivos, a título universal y a su valor en libros. Los accionistas aprueban la disolución anticipada, sin que para esto la Compañía Eswara S.A. entre en liquidación bajo el amparo de lo previsto en el artículo 338 de la Ley de Compañías vigente.

1.3 Situación económica del país y efectos COVID-19

La economía ecuatoriana no ha logrado recuperarse por varios factores que se han presentado en los últimos años, relacionados principalmente con los bajos niveles inversión, reducción de la liquidez general del mercado, alto endeudamiento del estado e importante déficit fiscal, que junto con las protestas y paralizaciones que se suscitaron el

pasado mes de octubre influyeron negativamente para el desempeño económico del año 2019.

Ante estas situaciones el Gobierno Ecuatoriano ha implementado varias reformas que pretenden reordenar las finanzas públicas, priorizando las inversiones y el gasto público, obteniendo financiamiento más conveniente en tasa y plazo con organismos internacionales y gobiernos extranjeros, así como también impulsando reformas tributarias para optimizar y obtener nuevos recursos que permitan equilibrar la caja fiscal y fomentar las nuevas inversiones privadas o en alianzas público-privadas para los sectores estratégicos de la economía.

Por otro lado a finales del año 2019 se identificó el virus denominado "Coronavirus" o "COVID-19" que provoca severas complicaciones respiratorias a los seres humanos y que por su fácil transmisión empezó a propagarse por todas las regiones del mundo, presentando un mayor pico de infectados en los meses de marzo y abril del presente 2020.

Dadas las implicancias que esto conlleva, la Organización Mundial de Salud (OMS) declaró al "COVID-19" como pandemia global el 11 de marzo de 2020 y por el número de infectados y el rápido avance de la enfermedad en Ecuador, el Gobierno Nacional, con fechas 11 y 16 de marzo de 2020, decretó el estado de "Emergencia Sanitaria" y de "Excepción", respectivamente, en todo el territorio ecuatoriano, lo cual ha incluido importantes restricciones en la libre movilidad de las personas, la suspensión temporal de escuelas, universidades y negocios en general, implementando la modalidad de teletrabajo salvo en aquellos sectores considerados como estratégicos, junto con algunas decisiones en materia tributaria, fiscal y laboral. Todas estas situaciones han implicado una disminución generalizada de la economía local e internacional, y por tanto la demanda de los productos de la Compañía, que decidió suspender sus actividades desde mediados de marzo del presente año, hasta que la situación y el Gobierno Nacional lo dispongan.

A fin de sobrellevar las situaciones antes anotadas la Administración se encuentra definiendo sus planes de operación y expectativas de rentabilidad en el mediano plazo, aplicando entre otras las siguientes acciones:

- Reducción de gastos mediante la búsqueda y consecución de nuevos proveedores y la renegociación de tarifas con los actuales proveedores de bienes y servicios.

- Renegociación del canon y/o las condiciones de arrendamiento por las tiendas en los diferentes centros comerciales del país.

- Análisis y puesta en marcha de canales digitales de comercialización a través de la contratación del servicio de un marketplace que ofrezca las mejores condiciones en cuanto al prestigio de la plataforma y el costo de mantenimiento de la misma de tal forma que la implementación de e-commerce o tienda en línea sea una propuesta exitosa para la Compañía.

- Revisión estratégica de precios de venta con promociones que sean atractivas para el público en general considerando descuentos de hasta un 50% en el valor de la mercadería en todos nuestros locales incluyendo la tienda en línea.

- Reducción de personal en tiendas tomando en cuenta las medidas de prevención de contagio establecidas por el gobierno en cuanto al aforo permitido en los centros comerciales y que sin duda afectará considerablemente el nivel de ventas por lo cual no será necesario contar con el mismo número de colaboradores que en circunstancias normales para atención al cliente.

- Implementación de medidas de salud y seguridad ocupacional para afrontar la emergencia sanitaria del COVID-19 generado en el mes de marzo de 2020.

- Cumplimiento de todas las ordenanzas y lineamientos establecidos por los entes de control sanitario además de promover, recomendar y exigir a todos nuestros colaboradores mantener una cultura de higiene y prevención para propiciar un entorno de trabajo saludable.

- Control y monitoreo permanente de todo el personal a nivel de colaboradores, proveedores y clientes en todas nuestras ubicaciones mediante protocolos de seguridad como: Toma de temperatura mediante termómetros infrarrojos, prácticas de distanciamiento entre persona y persona y uso obligatorio de mascarilla anti fluidos.

1.4 Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, han sido emitidos con la autorización del Representante Legal de la Compañía de fecha 28 de julio de 2020 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2019 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de La Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de

La Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

Normas que se adoptan en 2019:

Las siguientes normas y modificaciones entraron en vigencia el 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

Las Normas con implicancia o afectación en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 fueron la NIIF 16 – Arrendamientos (Ver Nota 2.3 y 2.12).

Normas por adoptar según plazo establecido

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
Marco Conceptua	Marco conceptual para la información financiera	1 de enero del 2020
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones.	1 de enero del 2020
NIIF 3	Enmienda. Definición de un negocio.	1 de enero del 2020
NIIF9, NIIF 7 y NIC 39	Enmienda. Proporcionar tranquilidad de los efectos potenciales de la incertidumbre causada por la reforma a los Índices de referencia de tasas de interés interbancaria ofrecida (IBOR)	1 de enero del 2020
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4.	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán impacto en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía**.**

2.3 Adopción - NIIF 16

La NIIF 16 reemplaza los conceptos de reconocimiento de arrendamientos establecidos en la NIC 17 "Arrendamientos", CINIIF 4 "Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento", SIC-15 "Arrendamientos Operativos – Incentivos" y SIC-27 "Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento"

Los principales cambios se presentan en la contabilización de los arrendamientos en calidad de arrendatario, que implica principalmente lo siguiente:

- Se incorporan en el estado de situación financiera los registros de "activo por derecho de uso" y los "pasivos por arrendamiento", desde el inicio del contrato.

- El plazo del arrendamiento debe considerar si es razonablemente cierto que se ejercerá la opción de extensión o terminación del mismo, por encima de la forma legal de los contratos.

- El activo por derecho de uso se debe depreciar en línea recta por el periodo menor entre su vida útil y el plazo del contrato; y, si se espera razonablemente ejercer la opción de compra, se debe depreciar sobre la vida útil de dicho activo.

- Los pagos de arrendamiento se descuentan a una tasa de interés implícita o incremental en el plazo del arrendamiento y se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado en el Estado de resultados integrales en el periodo remanente del arrendamiento.

- Los futuros incrementos de los pagos de arrendamientos basados a índices o tasas, no se incluyen dentro del pasivo inicial hasta que tienen efecto. Cuando se efectúan los ajustes por estas tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

- Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo (menor a 12 meses) y de menor valor son reconocidos como un gasto en el Estado de resultados integrales.

En cuanto a la contabilidad del Arrendador, principalmente se mantienen los conceptos establecidos en la anterior NIC 17, en donde los arrendamientos se clasificaban en operativos y financieros, dependiendo de la transferencia sustancial de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado.

Aplicación en la Compañía:

Según lo permitido en las disposiciones de la NIIF 16, la Compañía decidió no reexpresar las cifras comparativas del año 2018 y determinó al activo por derecho de uso en la misma proporción del pasivo por arrendamiento el 1 de enero de 2019.

La Compañía mantienen contratos de arrendamiento vigentes por los espacios comerciales (locales en centros comerciales) con plazos hasta 7 años; por lo tanto, en la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció "Activos por derecho de uso" y "Pasivos de arrendamiento", sobre los arrendamientos que fueron considerados previamente como "operativos" bajo los principios descritos en la NIC 17. Los pasivos fueron medidos al valor

presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados con una tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero de 2019 fue 10,18%, que corresponde a tasa activa referencial para el segmento inmobiliarios del Banco Central del Ecuador.

Los Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento al 1 de enero de 2019 comprenden US$744.946, estos últimos se determinaron de la siguiente manera:

	2019
Acuerdos de arrendamiento operativos al 31 de diciembre del 2018	995.086
Descuento al valor presente usando la tasa de interés incremental a la fecha de apoción	(250.130)
Pasivos de arrendamiento al 1 de enero del 2019	744.956
De los cuales son:	
Pasivos de arrendamiento corriente	69.493
Pasivos de arrendamiento no corriente	675.463
	744.956

Los cargos por arrendamientos menores a 12 meses y de menor valor (US$500) se continúan registrando contra los resultados integrales del año y corresponde al arriendo de un departamento de uso de los accionistas.

2.4 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.5 Efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

La Compañía, a partir del 1 de enero de 2018, clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a costo amortizado”, “activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral” y “activos financieros a valor razonable con cambios en resultados”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a costo amortizado” y “pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados”.

La clasificación de los activos financieros depende del propósito para el cual se adquirieron, tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la

Administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de sus flujos de efectivo. La clasificación de los pasivos financieros depende del propósito para el cual se contrataron dichos pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía mantiene activos financieros en la categoría de "activos financieros a costo amortizado" y mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría de "pasivos financieros a costo amortizado". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros son designados a costo amortizado si el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y las condiciones del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales de hasta doce meses o menos.

(b) Pasivos financieros a costo amortizado

Todos los pasivos financieros se miden a costo amortizado a menos que los mismos sean mantenidos para negociación o se aplique la opción de valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera solo cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la adquisición, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados". Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados integrales. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía registros los instrumentos financieros como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras

ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas por diferencial cambiario. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados integrales. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles de forma inmediata.

(ii) Cuentas por cobrar a partes relacionadas: Estas cuentas corresponden los montos adeudados por partes relacionadas por la venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 180 días.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Corresponden principalmente a préstamos a empelados, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Pasivos financieros a costo amortizado

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a la tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro “Gastos financieros netos”, los intereses pendientes de pago se presentan el estado de situación financiera, bajo el rubro “Obligaciones financieras”.

(ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 60 días.

(iii) Cuentas por pagar a partes relacionadas: Estas cuentas corresponden a montos adeudados a partes relacionadas por préstamos recibidos y compra de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 360 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

El objetivo de los requerimientos de deterioro de valor es reconocer las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, para todos los instrumentos

financieros en los cuales existen incrementos significativos en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, evaluado sobre una base colectiva o individual.

Con respecto al modelo de Pérdidas Crediticias Esperadas, la Administración de la Compañía consideró no efectuarlo debido a que los niveles de provisión previamente reportados no presentaron modificaciones importantes frente a este nuevo modelo requerido, principalmente por la calidad crediticia y nivel de riesgo de sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía consideró que no existe deterioro en la cartera comercial.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero liquidándolo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han extinguido, esto es, cuando la obligación especificada haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado y retenciones del Impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra, importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas).

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

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

2.9 Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es

probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipo son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Instalaciones (mobiliario y equipamiento en tiendas)	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias". La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada 3 años.

2.11 Deterioro de activos no financieros (Propiedades y equipos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.12 Arrendamientos en calidad de Arrendatario

La Compañía mantiene los siguientes contratos de arrendamientos suscritos, los cuales no pueden ser utilizados como garantías para préstamos:

Tipo de activo	Uso del activo	Plazo de arrendamiento	Año de terminación
Establecimiento Comercial - Condado	Concesión	7 años	31-dic-2024
Establecimiento Comercial - Mall el Jardín	Concesión	5 años	31-oct-2024
Establecimiento Comercial - Mall del Sol	Concesión	7 años	30-ago-2025
Establecimiento Comercial - San Marino	Concesión	7 años	31-jul-2024
Establecimiento Comercial - Scala Shopping	Concesión	7 años	31-oct-2024

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos y, a partir del 1 de enero del 2019, son reconocidos como Activos por derecho de uso con su correspondiente Pasivo por arrendamientos, en la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los contratos de arrendamiento contienen componentes de arrendamiento y otros. La Compañía optó por separar estos componentes en función de su valor unitario relativo y únicamente considerar los pagos fijos de arrendamiento como parte de los Activos por derecho de uso y Pasivos por arrendamiento.

2.12.1 Medición de Activos por derecho de uso y Pasivos por arrendamiento

Medición inicial

Los activos por derecho de uso de la Compañía se reconocen al importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento e incluye en caso de existir: i) los pagos por arrendamiento realizados antes de la fecha de inicio deduciendo cualquier incentivo recibido, ii) los costos directos iniciales incurridos por el arrendatario; y, iii) los costos estimados de desmantelamiento o restauración del bien arrendado.

Para el caso de la Compañía no se incluyen costos de desmantelamiento o restauración debido a que los contratos de arrendamiento no establecen tales conceptos a la entrega a término de los bienes arrendados.

Los pasivos por arrendamiento comprenden el valor presente neto de los siguientes pagos por concepto de arrendamiento, en caso de existir: i) pagos fijos o variables que se basen en un índice o tasa, ii) garantías de valor residual, iii) valor de opción de compra; y, iv) penalizaciones derivadas de la terminación de los contratos si las circunstancias reflejan esta opción.

Los cargos por arrendamientos menores a 12 meses y de menor valor (US$500) se continúan registrando contra los resultados integrales del año y corresponde al arriendo de un departamento de uso de los accionistas.

Medición posterior

(a) Activos por derecho de uso

Posterior a su reconocimiento inicial, se mide al costo y se deprecian en línea recta por el periodo menor entre su vida útil y el plazo del contrato; y, si se espera razonablemente ejercer la opción de compra, se deprecian sobre la vida útil del activo. Los plazos de depreciación determinados se incluyen en el cuadro inicial de esta nota como “Plazo de arrendamiento”.

(b) Pasivos por arrendamientos

Posterior a su reconocimiento inicial, se mide: i) incrementando el valor en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento, ii) reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados; y, iii) midiendo nuevamente el valor en libros para reflejar las nuevas mediciones o modificaciones del arrendamiento, y también para reflejar los pagos por arrendamiento fijos en esencia que hayan sido revisados.

2.12.2 Tasa de descuento

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa activa referencial de créditos inmobiliarios publicada por el Banco Central del Ecuador. De esta manera la tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 10,18%, y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado en el Estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento.

2.12.3 Plazos

Los contratos de arrendamiento de la Compañía no han considerado plazos de extensión a ser ejecutados en la utilización de los activos.

2.12.4 Pagos variables

(Véase página siguiente)

Los futuros incrementos de los pagos de arrendamientos basados en índices o tasas incrementales por cada año de arrendamiento, se incluyen dentro del pasivo inicial. Cuando se efectúan los ajustes por estas tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y se ajusta contra el activo por derecho de uso.

Algunos contratos de arrendamiento contienen otros pagos variables que se encuentran asociados a las ventas generadas en los locales comerciales de la Compañía, los cuales corresponden a un 6% de recargo. Dichos valores se cargan en los resultados integrales del año.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(i) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(i) las diferencias temporarias deducibles;
(ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
(iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.14 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

(i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de producción y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

(ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(iv) Comisiones: Comprenden comisiones por venta devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecidos por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4,21% (2018: 4,25%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos del tesoro de Estados Unidos de América que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios,

remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en otros resultados integrales separados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación 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.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

No existen componentes de financiamiento significativo dado que las ventas se realizan al contado a terceros y a relacionada a 180 días, los cual, lo cual es considerado consistente con las practicas locales.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando se cumplan los criterios descritos para cada línea de negocio.

El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

Venta de ropa, zapatos y accesorios:

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene discreción sobre los mismos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega al cliente no se da hasta que los productos han sido transferidos en el medio de transporte que designe, en la ubicación especificada, los riesgos de obsolescencia y pérdida han sido transferidos al cliente y éste ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato y la condición de venta pactada y la cobranza de las cuentas por cobrar está razonablemente asegurada.

Adicionalmente, para el registro de ingresos, se requiere que el cliente acepte los productos de acuerdo al contrato de venta y que la Compañía tenga evidencia objetiva que se han satisfecho los criterios de aceptación.

2.17 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través un análisis de factibilidad desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores y partes relacionadas para beneficiarse de las condiciones de precios que los hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación “AAA”.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

	Calificación (1)	
Entidad financiera	**2019**	**2018**
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA / AAA-
Banco del Pacifico S.A	AAA	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating, PCR Pacific S.A., Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamérica SCR LA., Class International Rating.

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

Las ventas en los almacenes de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado, de éstas, 26% (2018: 15%) son pagos en efectivo y cheque y 74% (2018: 85%) con tarjeta de crédito; por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, pues la Compañía mantiene contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador. La Compañía cuenta adicionalmente con el servicio de verificación de cheques (Telecheck) para la recepción de pagos con cheque.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el año 2019 concentró su apalancamiento con obligaciones financieras, proveedores y partes relacionadas. Las buenas relaciones que se mantienen han implicado conseguir plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de venta de productos que la Compañía posee.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

(Véase página siguiente)

Año 2019	Corriente	No Corriente
Proveedores	141.408	-
Cuentas por pagar relacionadas	100.520	-
Obligaciones financieras	285.841	272.745
Pasivos por arrendamiento	106.491	568.973
	634.260	841.718

Año 2018	Corriente	No Corriente
Proveedores	276.154	-
Cuentas por pagar relacionadas	457.045	-
	733.199	-

3.2 Administración del riesgo de capital

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

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores y partes relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el “patrimonio neto” más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

	2019	2018
Proveedores	141.408	276.154
Cuentas por pagar a partes relacionadas	100.520	457.045
Obligaciones financieras (Corto y Largo Plazo)	558.586	-
Pasivos por arrendamiento (Corto y Largo Plazo)	675.464	-
	1.475.978	733.199
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(423.549)	(133.700)
Deuda neta	1.052.429	599.499
Total patrimonio neto	420.911	222.444
Capital total	1.473.340	821.943
Ratio de apalancamiento	**71%**	**73%**

Las principales fuente de apalancamiento son con, instituciones financieras, partes relacionadas y proveedores con quienes se mantienen saldos por pagar de aproximadamente de US$800.000 (2018: US$733.000).

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

(a) Deterioro de cuentas por cobrar comerciales

Como se menciona en la nota 2.6 la Administración de la Compañía decidió no considerar el registro de las pérdidas crediticias esperadas basado en los lineamientos establecidos en NIIF 9. Debido a la realidad crediticia de sus clientes y emisoras de tarjetas de crédito que históricamente no se ha presentado riesgos importantes de incobrabilidad.

(b) Vida útil de propiedades y equipos e intangibles

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Notas 2.9 y 2.10.

(c) Plazo y tasa de descuento utilizada para determinar los Activos por derecho de uso y Pasivos por arrendamiento

El pasivo por arrendamiento considera un plazo estimado de extensión o renovación razonable de los contratos de arrendamiento, incorporando una tasa de descuento apropiada para el pasivo a largo plazo. Este pasivo determinado forma parte del reconocimiento del activo por derecho de uso, de acuerdo a los lineamientos establecidos en las Notas 2.3 y 2.12.

(d) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11.

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.14 literal b).

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2019		2018	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	423.549	-	133.700	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	50.047	-	23.953	-
Cuentas por cobrar partes relacionadas	31.496	-	5.232	-
Otras cuentas por cobrar	7.009	-	2.000	-
Total activos financieros	512.101	-	164.885	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores	141.408	-	276.154	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	100.520	-	457.045	-
Obligaciones financieras	285.841	272.745	-	-
Total pasivos financieros	527.769	272.745	733.199	-

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

(Véase página siguiente)

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existen elementos medidos a valor razonable. El valor en libros de los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de los mismos.

6. EFECTIVO

Composición:

	2019	2018
Caja (1)	4.098	8.044
Banco Internacional S.A.	214.537	88.967
Banco Pichincha C.A	193.381	30.503
Banco de la Producción Produbanco S.A Grupo- Proamérica	8.781	3.438
Banco Pacifico S.A	2.752	2.748
	423.549	133.700

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde a dinero en efectivo recaudado en tiendas.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	2019	2018
Tarjetas de crédito (1)	50.047	23.953

(1) Agrupa todos los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscritos convenios para que sus afiliados realicen consumos en los distintos puntos de venta.

Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

(Véase página siguiente)

	2019	2018
Por vencer	50.047	23.953

Como se mencionada en la nota 2.6, la Compañía no efectuó el registro de pérdidas crediticias esperadas, en razón de que la evaluación histórica demuestra que no se han presentado riesgos significativos de pérdidas en cuentas por cobrar.

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2019 y 2018 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos

Sociedad	Transacción	2019	2018
Cuentas por cobrar			
Mundivanidades S.A. (1)	Comercial	-	3.801
Textimoda S.A. (2)	Subrogación de personal	1.016	52
Caliprix S.A. (2)	Subrogación de personal	30.480	1.379
		31.496	5.232
Cuentas por pagar			
Servicios Administrativos Semaan Gazal S.A. (3)	Comercial	-	20.644
Bienesraices-Fouadsemaan S.A. (4)	Comercial	520	11.401
Semaan Gazal Joseph Fouad (5)	Financiera	100.000	425.000
		100.520	457.045

(1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar con su parte relacionada por venta de mercadería, estos valores se liquidaran al corto plazo.

(2) Corresponden a valores pendientes de cobro por subrogación de personal de sus relacionadas Caliprix S.A y Textimoda S.A.

(3) Corresponden a servicios de manejo de personal y gestión administrativa.

(4) Corresponden a valores pendientes de pago por el arrendamiento de oficinas y bodegas.

(5) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo los cuales se liquidarán en un plazo de 365 días y no generan intereses (2018: los valores se liquidan en un plazo de 365 días a una tasa referencial del Banco Central del Ecuador del 10,07%)

(b) Transacciones

Sociedad	Transacción	2019	2018
Ventas			
Caliprix S.A.	Comercial	30.000	-
Textimoda S.A.	Comercial	11.608	-
Mundivanidades S.A.	Comercial	10.974	3.801
Servicios Administrativos Semaan Gazal S.A.	Comercial	196	-
		52.778	3.801
Compras			
Servicios Administrativos Semaan Gazal S.A.	Comercial	36.000	54.767
Bienesraices-Fouadsemaan S.A.	Comercial	4.000	10.365
Textimoda S.A.	Comercial	1.745	-
Mundivanidades S.A.	Comercial	178	-
		41.923	65.132
Préstamos			
Semaan Gazal Joseph Fouad	Financiera	100.000	425.000

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

Detalle	2019	2018
Sueldos y salarios	27.303	24.394
Beneficios sociales	6.809	7.704
	34.112	32.098

9. ANTICIPOS PROVEEDORES Y OTROS

	2019	2018
Anticipos proveedores nacionales (1)	-	47.748
Gastos anticipados (2)	24.465	2.895
	24.465	50.643

(1) Al 31 de diciembre del 2018, corresponde principalmente a los anticipos entregados por la construcción y remodelaciones en general de tiendas a: i) Zuñiga Tello Washigton por US$15.547, ii) Zuñiga Rommel por US$6.824, iii) Macias Parraga Diomedes por US$3.677, iv) Industrias Metálicas Lanfor por US$3.282, v) Aclimatic

Cía. Ltda. por US$3.000, vi) Asesorías Tecnológicas por US$2.000, y; vii) Días Raura Gregorio por US$1.918.

(2) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde principalmente a: i) US$3.348 por gastos de comisiones bancarias de garantías entregadas por Stand by (2018: US$2.895), ii) US$20.410 por la compra de materiales consumibles (bolsas plásticas) que se amortizan hasta 6 meses por el volumen de la compra y el monto, y iii) otros menores por US$707.

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	2019	2018
Retenciones impuesto a la renta	-	7.738
Impuesto al valor agregado (1)	56.514	70.491
	56.514	78.229

(1) Corresponde al Impuesto al Valor Agregado generado en las adquisiciones locales e importaciones de zapatos, ropa y accesorios.

11. INVENTARIOS

Composición:

	2019	2018
Accesorios	158.694	159.223
Importaciones en tránsito (1)	102.921	113.496
Zapatos	11.746	9.178
Ropa	8.670	23.946
Inventarios consumibles	-	1.797
	282.031	307.640
(-) Provisión por valor neto de realización	(3.726)	-
	278.305	307.640

(1) Corresponde principalmente a la importación de zapatos, ropa y accesorios destinados para la venta.

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

Descripción	Constitución tiendas	Muebles y enseres	Equipos de cómputo	Total
Al 1 de enero de 2018				
Costo	-	23.678	11.356	35.034
Depreciación acumulada	-	-	-	-
Valor en libros	-	23.678	11.356	35.034
Movimiento 2018				
Adiciones (1)	196.632	163.518	35.055	395.205
Bajas	-	(53)	(2.700)	(2.753)
Bajas depreciación	-	4	124	128
Depreciación	(11.518)	(11.253)	(2.715)	(25.486)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	185.114	175.894	41.120	402.128
Al 31 de diciembre de 2018				
Costo	196.632	187.143	43.711	427.486
Depreciación acumulada	(11.518)	(11.249)	(2.591)	(25.358)
Valor en libros	185.114	175.894	41.120	402.128
Movimiento 2019				
Adiciones (1)	95.094	38.431	7.544	141.069
Reclasificación	4.937	(13.918)	(184)	(9.165)
Bajas	(405)	(140)	-	(545)
Bajas depreciación	-	191	340	531
Depreciación	(22.788)	(17.360)	(4.451)	(44.599)
Valor en libros al 31 de diciembre de 2019	261.952	183.098	44.369	489.419
Al 31 de diciembre de 2019				
Costo	296.258	211.516	51.071	558.845
Depreciación acumulada	(34.306)	(28.418)	(6.702)	(69.426)
Valor en libros	261.952	183.098	44.369	489.419

(1) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a: i) Constitución de tiendas en: Mall El Jardín por US$68.831 y Mall de Sol por US$26.263 (2018: US$14.343), San Marino por (2018: US$65.921), Condado Shopping por (2018: US$49.262), Centro Comercial Scala por (2018: US$67.107); ii) Muebles y enseres: antenas antihurtos por US$6.072, (2018: US$11.750), estanterías por US$6,676 (2018: US$26.529), exhibidor por US$20.440 (2018: US$11.617), estanterías por (2018: US$26.529), exhibidor por (2018: US$11.617), mesa y muebles por (2018: US$78.509); iii) Equipos de computación: televisores por US$5.284, cajas registradoras por US$1.305, (2018: US$4.050), impresoras por (2018: US$2.673), monitores por (2018: US$10.001)

13. INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la composición de los activos intangibles se presenta a continuación:

(Véase página siguiente)

	2019	2018
Licencias	6.966	6.935

El movimiento y los saldos de activos intangibles se presentan a continuación:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	6.935	3.632
Adiciones /compras (1)	872	4.040
Amortización	(841)	(737)
Total al 31 de diciembre	6.966	6.935

(1) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde principalmente a la compra de licencias por US$872 para las distintas tiendas (2018: US$4.040).

14. ARRENDAMIENTOS EN CALIDAD DE ARRENDATARIO

a) Montos registrados en el estado de situación financiera:

	2019	2018
Activos por derecho de uso		
Inmuebles - locales comerciales	644.319	-
Pasivos por arrendamientos		
Pasivos de arrendamiento corriente	106.491	-
Pasivos de arrendamiento no corriente	568.973	-
	675.464	-

Los pagos de los Pasivos por arrendamiento tienen los siguientes vencimientos:

	2019	2018
2020	106.491	-
2021	115.274	-
2022	131.766	-
2023	154.834	-
2024	139.802	-
2025	27.297	-
	675.464	-

b) Montos reconocidos en el estado de resultados integrales:

	2019
Depreciación de los activos por derecho de uso	
Inmuebles - locales comerciales	100.638
Gasto por interés (incluido dentro de costos financieros)	57.717
	158.355

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US$127.210.

15. PROVEEDORES

	2019	2018
Proveedores del exterior (1)	106.197	195.549
Proveedores locales (2)	35.211	80.605
	141.408	276.154

(1) Al 31 de diciembre de 2019, comprende facturas pendientes de pago por conceptos de nacionalización de mercadería proveniente del exterior de Barata & Ramilo S.A. por US$84.672 (2018: US$155.930), Space Cargo por US$18.831 (2018: US$8.246) y Barhold S.A. por US$2.694.

(2) Al 31 de diciembre de 2019 corresponde principalmente al saldo pendiente de pago a Agcontrolsensor S.A por US$8.757 (2018: US$16.043) Zuñiga Washigton por US$5.862, Zuñiga Rommel por US$4.580 (2018: US$8.970), Yolanda Villa por US$3.282 y otros menores por US$13.251.

16. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente)

Institución Financiera	Capital	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Plazo en dias	Tasa	2019
Banco Internacional S.A.	400.000	15-feb-19	15-feb-24	1.826	8,50%	344.533
Banco Pichincha C.A.	200.000	28-mar-19	05-mar-20	343	8,95%	200.000
						544.533
Intereses por pagar						14.053
Total obligaciones financieras						558.586
Porción corriente						285.841
Porción no corriente						272.745
						558.586

17. IMPUESTOS POR PAGAR

La composición de los impuestos por pagar es la siguiente:

	2019	2018
Impuesto a la renta por pagar	13.793	-
Retenciones en la fuente por pagar	5.539	2.834
Impuesto a la salida de divisa	4.947	-
Impuesto al valor agregado	1.670	1.450
	25.949	4.284

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2017 al 2019 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2019 y 2018, se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

	2019	2018
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	193.496	66.708
Menos: Participación laboral	(29.024)	(10.006)
Utilidad antes de impuestos	164.472	56.702
Menos: Amortización de pérdidas tributarias	-	(7.745)
Más: Gastos no deducibles (1)	41.822	3.811
Base imponible total	206.294	52.767
Tasa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta calculado	51.573	13.192
Anticipo del Impuesto a la renta	-	-
Total impuesto a la renta del año	51.573	13.192

(1) Al 31 de diciembre de 2019 corresponde principalmente a: i) US$31.145 por concepto costos financieros por arrendamientos, ii) US$5.470 por concepto de gastos no sustentados en comprobantes de venta (2018: US$1.396); iii) US$5.247 por concepto de provisión de jubilación patronal y desahucio (2018: US$5.092); iv) US$3.726 por la provisión de VNR, y v) otros menores por US$2.234 (2018: US$411)

Hasta el ejercicio fiscal 2018 se debió determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la Renta y comparar este valor con el Impuesto a la Renta efectivamente causado; el mayor de los dos valores constituía el pago definitivo del Impuesto a la Renta. Sin perjuicio de ello, en caso de que el Impuesto a la Renta causado hubiere sido superior a la Tasa Impositiva Efectiva (TIE) pero inferior al Anticipo determinado, se podía solicitar la devolución de la diferencia entre éstos.

A partir del ejercicio fiscal 2019, el cálculo del anticipo de Impuesto a la Renta se efectúa bajos los mismos parámetros, pero adicionalmente se deducen, para su determinación, las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía y en el caso de que el anticipo calculado fuere superior al Impuesto a la Renta causado, dicho exceso podrá ser sujeto de devolución ante el SRI.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía registró como impuesto a la renta el impuesto causado puesto que supero el anticipo mínimo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

	2019	2018
Impuesto a la renta causado	53.073	13.192
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(39.280)	(20.930)
Saldo a pagar (Ver Nota 17)	13.793	(7.738)

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por contribuyente siempre y cuando sean exportadores habituales, dedicarse a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y las compañías de turismo receptivo

Reconciliación de la tasa efectiva

	2019	2018
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	164.472	56.702
Tasa impositiva vigente	25%	25%
	41.118	14.176
Efecto fiscal de amortización de pérdidas tributarias	-	(1.936)
Efecto fiscal de los gastos no deducibles	11.956	953
Impuesto a la renta calculado	53.074	13.192
Tasa efectiva	32%	23%

(c) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$ 15.000.000 (Anexo e Informe o US$3.000.000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Compañía no ha efectuado durante los años 2019 y 2018, operaciones que superen dicho monto.

(d) Otros asuntos

"Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria": El 31 de diciembre del 2019 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 111, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Están exentos para la determinación de impuesto a la renta, los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades residentes nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales. La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos, inclusive en los casos en los que dicha capitalización se genere por efectos de la reinversión de utilidades.

- También están exentos del impuesto a la renta las utilidades, rendimientos o beneficios de las sociedades, fondos y fideicomisos de titularización en el Ecuador, o cualquier otro vehículo similar, cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de activos inmuebles, con el cumplimiento de ciertos requisitos.

- Las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, siempre que, para estas últimas, se cumplan las siguientes condiciones:

  a) Se refieran al personal que haya cumplido por lo menos diez años de trabajo en la misma empresa; y,

  b) Los aportes en efectivo de estas provisiones sean administrados por empresas especializadas en administración de fondos autorizadas por la Ley de Mercado de Valores."

- Las personas naturales que tengan ingresos netos mayores a cien mil dólares de los Estados Unidos de América (USD$100.000,00), solo podrán deducir sus gastos personales de salud por enfermedades catastróficas, raras o huérfanas debidamente certificadas o avaladas por la autoridad sanitaria nacional competente.

- Las sociedades que realicen actividades económicas, y que hayan generado ingresos gravados iguales o superiores a (US$1.000.000) en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única y temporal, para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, calculada de acuerdo a los ingresos declarados en el 2018, con tarifas que van entre el 0,10% hasta 0,20%, en ningún caso esta contribución será superior al veinte y cinco por ciento (25%) del impuesto a la renta causado del ejercicio fiscal 2018. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible.

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del

ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.

- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.

- En el caso que la distribución se realice a personas naturales residentes fiscales en el Ecuador, el ingreso gravado formará parte de su renta global. Las sociedades que distribuyan dividendos actuarán como agentes de retención del impuesto aplicando una tarifa de hasta el veinte y cinco por ciento (25%) sobre dicho ingreso gravado, conforme la resolución que para el efecto emita el Servicio de Rentas Internas.

- En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, se procederá a la retención del impuesto a la renta, sobre los dividendos que correspondan a dicho incumplimiento, con la máxima tarifa de impuesto a la renta aplicable a personas naturales.

- Se establece un régimen impositivo, aplicable a los impuestos a la renta, al valor agregado y a los consumos especiales, para microempresas, incluidos emprendedores que cumplan con la condición de microempresas, y de acuerdo a las disposiciones contenidas en la ley.

  Los contribuyentes determinarán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del dos por ciento (2%) sobre los ingresos brutos del respectivo ejercicio fiscal exclusivamente respecto de aquellos ingresos provenientes de la actividad empresarial. Los ingresos percibidos por las microempresas por fuentes distintas a la actividad empresarial se sujetarán al régimen general del impuesto a la renta y será de aplicación obligatoria para las microempresas. Ciertas actividades económicas como la inmobiliaria y la de servicios profesionales, no pueden acogerse a este régimen.

- Se tendrá derecho a crédito tributario por el IVA pagado en las adquisiciones locales o importaciones de los bienes que pasen a formar parte de su activo fijo; o de los bienes, de las materias primas o insumos y de los servicios, siempre que tales bienes y servicios se destinen únicamente a la producción y comercialización de otros bienes y servicios gravados con este impuesto, que podrá ser usado hasta en cinco (5) años contados desde la fecha de exigibilidad de la declaración.

"Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal" El 21 de agosto del 2018 se publicó la referida Ley en el Suplemento del Registro Oficial No. 309, en la cual se incluye las siguientes consideraciones principales:

- Remisión del 100% intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias, fiscales y aduaneras, que incorporó cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio de Rentas Internas, según los términos y condiciones establecidos por dicho organismo

- Remisión de la totalidad de los intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o recaudación le corresponde únicamente al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril del 2018.

- Reducción de intereses, multas y recargos de las obligaciones patronales en mora con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), causados en obligaciones de aportes en mora generados y en firme hasta el 2 de abril del 2018, Se incluyen las obligaciones en glosa, títulos de crédito, acuerdos de pagos parciales o convenios de purga de mora. Se dispuso de un plazo un porcentaje para la reducción de estos conceptos.

- Exoneración del Impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados:

    - Las nuevas inversiones productivas (definiciones del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - en los sectores priorizados) tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta, y su anticipo, por 12 años (que se encuentren fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones de Quito y Guayaquil.

    - Las inversiones realizadas en estos sectores en las áreas urbanas de Quito y Guayaquil podrán acogerse a la misma exoneración por 8 años.

    - Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agroasociativo, dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración prevista en este artículo por 15 años.

- Las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, tendrán derecho a la exoneración del Impuesto a la salida de divisas (ISD) en los pagos realizados al exterior por la importaciones de bienes de capital y materias primas necesarias para el desarrollo del proyecto (montos y plazos establecidos en el contrato); y, dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de beneficiarios efectivos que sean personas naturales domiciliadas o residentes en el Ecuador o en el exterior.

- Las sociedades que reinviertan en el país desde al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos, estarán exoneradas del ISD, por pagos al exterior por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador.

- Remisión del 100% de intereses, multas, costas procesales de procedimientos de ejecución coactiva y demás recargos derivados del saldo de las obligaciones, cuya administración y recaudación le corresponde única y directamente a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en un plazo de 90 días.

- Las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como industrias básicas (definición del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones),

tendrán derecho a la exoneración del impuesto a la renta y su anticipo por 15 años. Los plazos de exoneración se ampliarán por 5 años más, en el caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

"Código del Trabajo": El 6 de abril del 2018 se publicó la última modificación mediante sentencia de la Corte Constitucional del Ecuador declarando la inconstitucionalidad de ciertos artículos al tratar sobre el techo de las utilidades.

De acuerdo con la Gerencia de la Compañía, no se esperan efectos significativos en sus operaciones.

19. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

Año 2019	Saldos al inicio del año	Pagos y/o Incrementos	Utilizaciones	Saldos al final del año
Corriente				
Sueldos y salarios (1)	17.001	208.072	(195.447)	29.626
Beneficios sociales (2)	23.239	118.730	(96.259)	45.710
	40.240	326.802	(291.706)	75.336
Año 2018				
Corriente				
Sueldos y salarios (1)	7.681	98.414	(89.094)	17.001
Beneficios sociales (2)	2.415	64.199	(43.375)	23.239
	10.096	162.613	(132.469)	40.240

(1) Corresponde principalmente a: i) sueldos por pagar por US$23.657 (2018: US$15.585), y, ii) otras menores por US$5.969 (2018 US$1.416).

(2) Corresponde principalmente a i) participación de trabajadores sobre utilidades por US$29.024, (2018: US$10.006) ii) US$4.512 por concepto de décimo tercer y cuarto sueldo (2018: US$4.031) iii) vacaciones por pagar por US$5.525 (2018: US$4.720); iv) aporte patronal y personal por US$6.543 (2018: US$4.380); y, v) fondo de reserva por US$106 (2018: US$102).

20. BENEFICIOS DEFINIDOS - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	2019	2018
Jubilación patronal	3.382	4.242
Bonificación por desahucio	1.963	2.275
	5.345	6.517

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2019 y 2018 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.
Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2019	2018
Tasa de descuento (Ver Nota 2.14)	4,21%	4,25%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,86%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,46	7,65

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	2019	2018
Saldo inicial	6.517	-
Costo laboral por servicios actuales	7.190	3.089
Costo financiero	275	85
Ajuste ORI años anteriores	-	2.003
Pérdidas (ganancias) actuariales - ORI del año	(3.592)	1.340
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(3.476)	-
Beneficios Pagados	(1.569)	-
Saldo final	5.345	6.517

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2019 comprenden US$20.000; acciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una, que totalizan US100%; siendo sus accionistas naturales, de acuerdo con el siguiente detalle:

Nombre	Nacionalidad	Participación
Semaan Ghazal Gladys Fouad	Ecuatoriana	50,05%
Semaan Ghazal Joseph Fouad	Ecuatoriana	49,95%

22. APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponde a aportaciones recibidas en el 2019 por parte de los accionistas de la Compañía por US$80.000 (2018: US$200.000), según acta de junta celebrada el 15 de febrero del 2019 (2018: acta de junta celebrada el 4 de diciembre de 2018).

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la reserva constituida alcanza el 50% (2018: 35%) del capital suscrito.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

24. INGRESOS – CONTRATOS CON CLIENTES

Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía obtiene ingresos por la venta de zapatos ropa y accesorios, las ventas se realizan a través de sus 5 locales comerciales ubicados en las ciudades de Quito y Guayaquil. Sus líneas de negocio estas distribuidas de la siguiente manera:

	2019	2018
Accesorios (1)	1.839.183	1.205.010
Ropa	119.405	146.550
Zapatos	139.171	72.912
Gestión de ventas	30.229	-
	2.127.988	1.424.472

(1) Corresponde principalmente a la venta de accesorios de la marca Parfois.

25. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

2019	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías	1.082.375	-	-	1.082.375
Gastos por beneficios a los empleados	-	-	333.676	333.676
Gastos depreciación activo por derecho de uso	-	-	100.638	100.638
Arriendos de localesm- Alícuotas	-	-	62.943	62.943
Costos financieros de arrendamiento	-		57.717	57.717
Honorarios y Servicios	-	53.499	-	53.499
Gastos por depreciación	-	-	44.901	44.901
Consumibles	-	-	34.828	34.828
Servicios basicos	-	9.555	19.045	28.600
Gastos de Mantenimiento	-	-	21.769	21.769
Gastos viajes	-	-	21.158	21.158
Otros menores	-	776	12.875	13.651
Fletes de mercancia	-	-	12.470	12.470
Jubilación patronal y desahucio	-	-	8.544	8.544
Impuestos	-	7.530	-	7.530
Suministros	-	3.559	-	3.559
Seguros	-	1.762	-	1.762
Amortizaciones	-	-	841	841
	1.082.375	76.681	731.405	1.890.461

2018	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías	741.767	-	-	741.767
Gastos por beneficios a los empleados	-	-	201.043	201.043
Arriendos de locales	-	-	127.448	127.448
Honorarios y Servicios	-	74.867	-	74.867
Consumibles	-	-	54.845	54.845
Gastos por depreciación	-	-	25.486	25.486
Servicios basicos	-	11.180	11.413	22.593
Gastos de Mantenimiento	-	-	20.564	20.564
Gastos viajes	-	-	8.940	8.940
Fletes de mercancia	-	-	8.574	8.574
Otros menores	-	2.036	7.766	9.802
Impuestos	-	5.271	-	5.271
Jubilación patronal y desahucio	-	-	3.174	3.174
Suministros	-	2.892	-	2.892
Seguros	-	1.291	-	1.291
Amortizaciones	-	-	737	737
	741.767	97.537	469.990	1.309.294

26. OTROS GASTOS (INGRESOS), NETO

	2019	2018
Otros ingresos		
Sobrantes de inventario (1)	4.241	9.433
Otros ingresos no operacionales (2)	44.079	12.122
	48.320	21.555
Otros gastos		
Faltante de inventario (1)	(5.631)	(13.942)
Baja de inventario	(2.567)	(6.359)
Valor neto de realización	(3.726)	-
Otros gastos no operacionales	(5.470)	(1.808)
Baja cartera	-	(10.036)
	(17.394)	(32.144)
	30.926	(10.590)

(1) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde principalmente a los ajustes efectuados por las diferencias de inventario reconocidas al momento de su ingreso a bodegas y a tiendas.

(2) Corresponde principalmente a los ajustes en las compras de inventarios de importación que se generan principalmente, por daños en la mercadería por US$29.685 (2018: US$6.261).

27. GASTOS FINANCIEROS

	2019	2018
Intereses bancarios (1)	(42.890)	-
Comisiones tarjeta de credito (2)	(51.054)	(37.642)
Comisiones bancarias	(5.340)	(5.058)
Stand by	(4.348)	(5.102)
Otros	(349)	(85)
	(103.981)	(47.887)

(1) Al 31 de diciembre de 2019, corresponde a intereses pagados por los préstamos mantenidos en instituciones financieras.

(2) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponde principalmente a las comisiones bancarias por consumos de tarjetas de crédito.

28. CONTRATOS

La Compañía mantiene suscritos contratos con sus proveedores, entre los más importantes podemos mencionar los siguientes:

Contrato de distribución exclusiva para la marca Parfaois en el territorio ecuatoriano

Con fecha 15 de marzo de 2017, la Compañía suscribe un contrato de distribución exclusiva de marca en el territorio ecuatoriano con Parfois., con vigencia desde la firma de contrato hasta 5 años. Por este contrato no se cancelan regalías.

Contrato de arrendamiento centros comerciales

La Compañía mantiene firmados varios contratos por concepto de arrendamientos de establecimientos comerciales. El periodo de dichos arrendamientos es de hasta 7 años en los siguientes establecimientos:

Centro Comercial	Ubicación	Concepto	Detalle
Condado Shopping	Quito	Parfois	Planta segunda - L249
Scala Shopping	Quito	Parfois	Planta alta - L228
Mall El Jardín	Quito	Parfois	Primer Nivel - 127B
San Marino Shopping	Guayaquil	Parfois	Planta baja - PB-45-46
Mall del Sol	Guayaquil	Parfois	Planta alta/Zona 2 - A35-A36

29. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.