RETZON S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE	**Páginas No.**
Informe de los Auditores Externos Independientes	1-3
Estados de Situación Financiera	4
Estados de Resultados Integrales	5
Estados de Cambio en el Patrimonio	6
Estados de Flujos de Efectivo	7-8
Información General	9
Resumen de las Principales Políticas Contables	10
Administración de los Riesgos	18
Notas a los Estados Financieros	24
Situación Tributarias	27
Eventos Subsecuentes	32

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
PYMES	-	Pequeñas y Medianas Entidades
Compañía	-	**RETZON S.A.**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
RETZON S.A.

Guayaquil, 15 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **RETZON S.A**., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **RETZON S.A.** al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Fundamento de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas Normas se describe más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe.

Somos independientes de **RETZON S.A.** de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se indica en la Nota 16 en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantiene saldos por pagar a Compañías Relacionadas y Accionistas por US $ **175.456,63** respectivamente; adicionalmente, durante el año efectúo transacciones con dichas compañías que representaron Financiación para la Compañía, cuyos montos se exponen en la mencionada nota. Estas transacciones y saldos con compañías relacionadas afectan significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía, significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

A los Accionistas de
RETZON S.A.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía **RETZON S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Industrias (NIIF para PYMES) y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa.

La Administración de **RETZON S.A.** es responsable del control del proceso y registro de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte y revele un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoria obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o circunstancias a futuro pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.

- Evaluamos la correspondiente presentación integral, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos implícitos de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación, entre otras situaciones, el alcance al momento de la realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente y que puedan afectar a nuestra independencia, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **RETZON S.A**. como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2017, se emite por separado.

Número de Registro en la
Superintendencia de Compañías,
Valores y Seguros: SC-RNAE-487

Fausto Pérez Rodríguez.
Representante Legal
Socio

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	NOTAS No	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalente de Efectivo	**7**	52,796	7,813
Documentos y Cuentas por Cobrar			
Anticipo a Proveedores	**9**	0	0
Impuestos Pagados por Anticipados	**10**	17,310	25,003
Empleados		0	0
		17,310	**25,003**
Cuentas Incobrables		0	0
		17,310	**25,003**
Inventario			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**70,106**	**32,816**
ACTIVO NO CORRIENTE			
Documentos y Cuentas por Cobrar		0	0
Propiedad, Planta y Equipo	**12**	**1,023,239**	**1,023,239**
TOTAL DEL ACTIVO		**1,093,345**	**1,056,055**

PASIVO Y PATRIMONIO	NOTAS No	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones Financieras		0	0
Documentos y Cuentas por Pagar Proveedores	**14**	833	1,462
Relacionadas y Accionistas	**15**	175,457	181,242
Pasivos Acumulados			
Impuestos por Pagar		8,424	24
Beneficios Sociales por pagar de Empleados		7,090	
Vencimientos Corrientes de Obligaciones de largo plazo			
Obligaciones Financieras		0	0
Documentos y Cuentas por Pagar Proveedores		0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**191,804**	**182,729**
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones Financieras		0	0
Cuentas por Pagar Relacionadas y Accionistas		0	0
TOTAL PASIVO		**191,804**	**182,729**
PATRIMONIO			
Capital Social	**20**	900,800	900,800
Reserva Legal		2,822	0
Utilidad/perdida años anteriores		-27,473	-10,338
Utilidad/perdida Ejercicio Actual		25,393	-17,135
TOTAL PATRIMONIO		**901,542**	**873,327**
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		**1,093,345**	**1,056,055**

VICTOR ESKENAZI ISJAQUI
PRESIDENTE EJECUTIVO

EDGAR CHIQUE FLORES
CONTADOR GENERAL

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

RETZON S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	NOTAS No	31 de diciembre	
		2017	2016
Ventas		56,000	0
Costo de Venta		0	0
Utilidad Bruta		**56,000**	**0**
Gastos Operativos			
Administrativos	22	-27,567	17,733
De Venta		0	0
De Bodega		0	0
Total Gastos		**-27,567**	**17,733**
UTILIDAD OPERACIONAL		**28,433**	**-17,733**
Otros Ingresos y/o Gastos Neto		14,620	598
Utilidad/Perdida antes de Participación Trabajadores		**43,053**	**-17,135**
Participación de Trabajadores		6,458	0
Utilidad/Perdida antes de Impuesto a la Renta		36,595	
Impuesto a la Renta Corriente y Diferido		8,380	0
Utilidad/Perdida antes de Apropiación		**28,215**	**-17,135**
Otro Resultado Integral			
Apropiación Reserva Legal		2,822	0
Utilidad Neta y Resultado Integral del Año		**25,393**	**-17,135**

ROBERTO FALQUEZ ORDOÑEZ
GERENTE GENERAL

EDGAR CHIQUE FLORES
CONTADOR GENERAL

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

RETZON S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte futura Capitalización	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2015	**900.800**	**0**	**0**	**-8.617**	**-1.720**	**890.463**
Transferencia de resultados acumulados				-1.720	1.720	0
Otros cambios						0
Utilidad del ejercicio 2016					-17.135	-17.135
Saldos al 31 de diciembre del 2016	**900.800**	**0**	**0**	**-10.337**	**-17.135**	**873.328**
Transferencia de resultados acumulados				-17.135	17.135	0
Otros cambios						0
Utilidad del ejercicio 2017		2.822			25.393	28.215
Saldos al 31 de diciembre del 2017	**900.800**	**2.822**	**0**	**-27.472**	**25.393**	**901.542**

ROBERTO FALQUEZ ORDOÑEZ
Gerente General

EDGAR CHIQUE FLORES
CONTADOR GENERAL

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financiera

RETZON S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Cobros de efectivo de las ventas y prestación de servicios	0	0
Otros cobros por actividades de operación	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	0	0
Pagos a empleados y proveedores	43.100	0
Intereses pagados	0	0
Impuestos a las ganancias	0	0
Otros pagos por actividades de operación	7.693	-3.475
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	-7.293
Efectivo neto utilizado en actividades de Operación	**50.793**	**-10.768**
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos, neto de ajustes	0	0
Efectivo neto utilizado en actividades de Inversión	**0**	**0**
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte en efectivo por aumento de capital	0	0
Financiación por préstamos a largo plazo	0	0
Pagos de préstamos Accionistas	-5.785	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	-24	-4.070
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	**-5.809**	**-4.070**
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	44.983	-14.838
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del Periodo	7.813	22.651
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**52.796**	**7.813**

ROBERTO FALQUEZ ORDOÑEZ
Gerente General

EDGAR CHIQUE FLORES
CONTADOR GENERAL

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financiera

RETZON S.A.
CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017	2016
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**25,394**	**-17,135**
Ajustes para conciliar la Utilidad Neta del ejercicio con el Efectivo Neto utilizado por las actividades de operación	17,659	0
UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Ajuste por gasto de depreciación y amortización	0	0
Ajuste por gasto en provisiones	0	0
Ajuste por gasto de Impto. a la Renta	0	0
Ajuste por gasto participación trabajadores	0	0
Otros ajustes distintas al efectivo	0	0
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Incremento) Disminución cuentas por cobrar clientes	7,693	0
(Incremento) Disminución otras cuentas por cobrar	0	-7,293
(Incremento) Disminución anticipos a proveedores	0	0
(Incremento) Disminución inventarios	0	0
(Incremento) Disminución otros activos	0	0
(Incremento) Disminución cuentas por pagar comerciales	0	0
(Incremento) Disminución otras cuentas por pagar	47	0
(Incremento) Disminución beneficios empleados	0	0
(Incremento) Disminución anticipos de clientes	0	0
(Incremento) Disminución otros pasivos	0	13,660
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**50,793**	**-10,768**

ROBERTO FALQUEZ ORDOÑEZ
Gerente General

EDGAR CHIQUE FLORES
CONTADOR GENERAL

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

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

a. Nombre de la compañía:
RETZON S.A.

b. RUC de la entidad:
0992786094001

c. Domicilio de la entidad:
Mapasingue Este Av. Tercera S/N intersección Calle Tercera, junto a la Escuela KIWANIS

d. Forma legal de la entidad:
Compañía de Sociedad Anónima

e. Ciudad y País de incorporación:
Guayaquil – Ecuador

f. Descripción:

RETZON S.A.:

Fue constituida en Octubre 02 del 2002 en Guayaquil – Ecuador, mediante escritura pública la constitución y estatutos de la Compañía, según resolución No. SC.IJ.DJC.G.12.0006384, del 23 de Octubre del 2012, aprobada por la Superintendencia de Compañías con la razón social **RETZON S.A**. e inscrita en el Registro Mercantil el 25 de Octubre del mismo año, según repertorio No 57.952 y número 19.404 con un capital de US $ 800.00 dólares.

Con fecha 12 de Marzo del 2013, mediante escritura pública, se efectúo aumento por US $ 900.000.00 de capital y reforma de estatutos, según resolución No SC.INC.DNASD.SAS.14.0001446 del 11 de Marzo del 2014, e inscrita en Registro Mercantil el 15 de Abril del 2014, según repertorio No 15.031 y número 1379. Su objetivo principal es la importación, exportación, distribución, compraventa, venta, comercialización fabricación al mayor y menor de todo tipo de productos de consumo masivo de fabricación y concesión nacional o extranjera, en especial de toda clase de juguetes y juegos infantiles, e insumos de bazar, artículos promocionales y publicitarios. Su domicilio y actividad económica principal es realizada en el cantón Guayaquil, provincia del Guayas y consiste en la Venta al por Mayor y Menor de artículos de Bazar.

g. Estructura organizacional y societaria:
Cuenta con personería jurídica, patrimonio y autonomía administrativa y operativa propia. La Compañía tiene una estructura de tipo funcional, contando con áreas operativas, administrativas y financiera - funcionales e interrelacionadas. La Compañía, no cuenta con un Organigrama estructural.

h. Representante legal:
El Sr. Roberto Javier Falquez Ordoñez, representa a la compañía, está encargado de: dirigir y administrar los negocios sociales; celebrar, ejecutar y representarla en toda clase de actos y contratos, mantener el cuidado de los bienes y fondos, suscribir y firmar todas las escrituras públicas e instrumentos privados en los que consten actos y contratos que celebre la Compañía; entre otros.

i. Actividad económica principal:
Venta al por mayor y menor de artículos de bazar en general

j. **Establecimientos Registrados:**
Establecimiento: 001:
Mapasingue Este Av. Tercera S/N intersección Calle Tercera, junto a la Escuela KIWANIS

k. **IESS: Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social**
Certificado de cumplimiento de Obligaciones: Certificado: Al cierre de este informe la compañía ha registrado en IESS, a un empleado

l. **SC: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros**
Certificado cumplimiento de obligaciones y existencia legal:
Certificado: Noviembre 22 de Marzo del 2018

Contribución Superintendencia de Compañías: Registro Societario:

m. **Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil**
Cancelación: Patente anual No. 22795439, 1.5 Por Mil No. 22655294, Impuesto Predial Urbanos y Adicionales No. 21981701

n. **Benemérito Cuerpo de Bomberos de Guayaquil**
Cancelación: Tasa de servicio contra incendios No 897632

o. **Universidad Estatal de Guayaquil**
Cancelación: Impuesto 2 Por Mil No 00237564

2.6 Aprobación de los estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia General con fecha 26 de febrero del 2018 y aprobados por la Junta General de Accionistas realizada el 13 de marzo del 2018.

3 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), estas políticas han sido diseñadas en función a normativa vigente al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los estados financieros presentados adjuntos.

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitidas por el IASB (Internacional Accounting Standards Board), 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 emitidos hasta el 31 de diciembre del 2017 se prepararon de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), los cuales fueron convertidos a NIIF para las PYMES (año de transición) para ser presentados en forma comparativa con los estados financieros al 31 de diciembre del 2017.

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 para las PYMES requiere el uso de ciertos estimados contables imprescindibles. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 5 se revelan las áreas en las cuales establecer supuestos o juicio, o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros. Debido a la complejidad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

3.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la sociedad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses a menos que se indique lo contrario, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Corresponde al efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales y del exterior, de libre disponibilidad.

3.4 Activos y pasivos financieros

3.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2017 y del 2016, la Compañía posee únicamente activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. Así mismo la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría “Otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuenta por pagar a proveedores, accionistas, relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

3.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

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

Medición inicial
Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) **Préstamos y cuentas por cobrar:**
Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Cuentas por cobrar clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por las ventas realizadas 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 hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) **Relacionadas:** Representadas principalmente por operaciones comerciales entre sus relacionadas y los prestamos realizados. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, ya que no se ha fijado ninguna tasa de interés, y no tienen fecha de vencimiento definida.

(b) **Otros pasivos financieros**
Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía tiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Obligaciones Financieras:** Se registraban inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos Financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera junto al principal.

(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 90 días.

(iii) **Accionistas y Relacionadas corto plazo:** Son valores pendientes de pago por préstamos realizados a la Compañía, los cuales son medidos a su valor nominal debido a que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento.

(iv) **Accionistas y Relacionadas largo plazo:** Son valores pendientes de pago por préstamos realizados a la Compañía, las mismas que se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes en el mercado. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Los intereses devengados en estas obligaciones se cargan al gasto, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Intereses por pagar".

3.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, La Compañía ha considerado no registrar provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar.
Si, en un periodo posterior, es necesario crear un monto por pérdida por deterioro, este se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro.

3.4.4 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 sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

3.5 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a anticipo del impuesto a la renta que serán liquidados en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

3.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el Impuesto a la Salida de Divisas.

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 costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.
Adicionalmente, la Administración de la Compañía de ser necesario establece una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por obsolescencia".

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

3.7 Propiedad, Planta y Equipo

La Propiedad, Planta y Equipo se componen de muebles y enseres, equipos de oficina, vehículo, equipo de computación, maquinaria, y otros activos cuya base de medición es su costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse de acuerdo con lo establecido en la Sección 17 de la NIIF para las PYMES. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los 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 los resultados integrales cuando son incurridos. La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de elementos significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no se considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus Propiedad, Planta y Equipo al término de su vida útil no es relevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las Propiedad, Planta y Equipo son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las Propiedades, Planta y Equipo son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículo	5
Equipo de computación	3
Maquinarias	10
Otros activos	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de Propiedad, Planta y Equipo 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 las Propiedad, Planta y Equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

3.8 Deterioro de activos no financieros (Propiedad, Planta y Equipo)

Los activos sujetos a depreciación 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 del 2017 y 2016, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

3.9 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 que para este periodo fiscal es del 22% y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) **Impuesto a la renta diferido:** El Impuesto a la renta diferido de acuerdo con lo descrito en la Sección 29 de las NIIF para PYMES, 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 para PYMES. 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.

3.10 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a 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 ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

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

(iii) **Décimos tercero y cuarto sueldos, Salario de la dignidad, y beneficios de la seguridad social (Aportes Patronal y Fondo de Reserva):** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía no tiene plan de beneficio definido para jubilación patronal, el mismo que es normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación 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 no determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio sin embargo de ser necesario con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente 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 8.26% (2016: 7.46%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador 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 parámetros 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 al otro resultado integral en los períodos que surgen. Los costos de los servicios se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

3.11 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 cierta. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación posible de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

3.12 Distribución de dividendos

La distribución de los dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el cual los dividendos han sido aprobados por los accionistas en concordancia con las disposiciones de la ley de compañía en su Art. 297 último literal

3.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos corresponden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados. Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con certeza y cuando la Compañía hace la entrega de

sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos,

ni a mantener un control sobre los mismos. La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

3.14 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al precio de transacción, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo con los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) descritos en la Sección 2 de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo inconstantes cambio de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos desfavorables en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se valúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo, sino que es una herramienta que ayuda a valorar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

(a) Riesgos de mercado

(i) <u>Riesgo de valor razonable por tipo de interés:</u>

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:**
Riesgo de precio productos comercializados:

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.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto, no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

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

Efectivo en bancos y activos financieros

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 “A”.

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

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

INSTITUCION FINANCIERA	CALIFICACION (1)	
	2017	2016
BANCO DEL PICHINCHA	AAA-/ AAA-	AAA-
BANCO INTERNACIONAL	AAA-/AAA	AAA-

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2017. Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza. De acuerdo con el modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos.

La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo con el modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo con las políticas de crédito y cobranzas valoración crediticia: capacidad de pago, garantías, entre otras, (análisis de sus métodos de cobranzas), de acuerdo con las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continúo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (revisión de políticas, soporte tecnológico y herramientas disponibles).

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, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año. La Compañía durante el ejercicio económico 2017 y 2016, concentró su apalancamiento netamente con

capital propio, de Accionistas y Relacionados lo cual no ha originado en inconvenientes para la administración.

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

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura organizacional y administrativa descentralizada que la soporte.

- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión de cobranza.

- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).

- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

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.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017	**Menos de 30 días**	**Entre 30 y 180 días**	**Entre 180 días y 1 año**	**Entre 1 y 2 año**	**Entre 2 y 5 año**
Proveedores y Otras Cuentas por Pagar	1.509	0	0	0	0
Cuentas por pagar Compañías Relacionadas	0	0	175.457	0	0
Total Pasivo Financieros	1.509	0	175.457	0	0

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016	**Menos de 30 días**	**Entre 30 y 180 días**	**Entre 180 días y 1 año**	**Entre 1 y 2 año**	**Entre 2 y 5 año**
Proveedores y Otras Cuentas por Pagar	1.487	0	0	0	0
Cuentas por pagar Compañías Relacionadas	0	0	181.242	0	0
Total Pasivo Financieros	1.487	0	181.242	0	0

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el riesgo de capital para 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.

Continuando con el modelo de negocio que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera la actividad comercial de la Compañía, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Esta 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 comerciales, compañías relacionadas y obligaciones financieras) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	**2016**
PROVEEDORES	1.509	1.487
RELACIONADOSY ACCIONISTAS	175.457	181.242
TOTAL PASIVO	**176.966**	**182.729**
MENOS: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	52.796	7.813
DEUDA NETA	**124.170**	**174.916**
TOTAL PATRIMONIO NETO	-916.380	-873.327
CAPITAL TOTAL	**749.157**	**698.411**
DEUDA NETA	124.170	174.916
CAPITAL TOTAL	749.157	698.411
	17%	**25%**

Las principales fuentes de apalancamiento son sus accionistas y compañías relacionadas.

5 ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

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:

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

(a) **Deterioro de cuentas por cobrar:**
La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 90 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) **Vida útil de propiedad y equipos:**
Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, desastres naturales, 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 Nota 3.8 y Nota 3.9.

(c) **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 3.11.

6 INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

6.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de diciembre			
	2017		2016	
CUADRO DE INSTRUMENTO FINANCIEROS	**CORRIENTE**	**NO CORRIENTE**	**CORRIENTE**	**NO CORRIENTE**
ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTOS				
EFECTIVO	52.796	0	7.813	0
ACTIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO				
CUENTA POR COBRAR CLIENTES	0	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS	0	0	0	0
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**52.796**	**0**	**7.813**	**0**

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO				
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0
PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	1.509	0	1.487	0
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	175.457	0	181.242	0
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	**176.966**	**0**	**182.729**	**0**

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes categorías 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 datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
	CIFRAS EN DOLARES	
CAJA - BANCO		
CAJA	800	800
IDB Bank	21.316	6.998
BANCO PICHINCHA	30.680	15
TOTAL	**52.796**	**7.813**

(1) Corresponde a depósitos mantenidos en el Banco Pichincha y Banco IDB Bank de libre disponibilidad.

8 CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

Por no desarrollar la actividad no se puede presentar cifras de las cuentas por cobrar.
Por no desarrollar la actividad no se puede presentar cifras de la provisión para cuentas incobrables.

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

9 ANTICIPO A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
	CIFRAS EN DOLARES	
Proveedores del Exterior	0	0
Proveedores Locales	0	0
Otras cuentas por cobrar	0	0
Total Cuentas por Cobrar	**0**	**0**
Menos: Provisión para cuentas incobrables	0	0
Total Cuentas por Cobrar, Neto	**0**	**0**

10 IMPUESTO POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	2016
	CIFRAS EN DOLARES	
Crédito Tributario	6.862	13.332
Anticipo Impuesto a la renta	5.968	11.671
Crédito Tributario Retenciones	4.480	
Total	**17.310**	**25.003**

(1) Corresponde a Anticipo de impuesto a la renta cuyo pago ha realizado la Compañía en cumplimiento de disposiciones legales y del giro normal del negocio.

11 INVENTARIOS

Por no desarrollar la actividad no se puede presentar cifras de inventario.

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

12 ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

. . M O V I M I E N T O . . .

	Saldo 2016	Adiciones	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo 2017
Terrenos	900.000	0	0	0	900.000
Subtotal	**900.000**	**0**	**0**		**900.000**
Mejoras en terreno	123.239	0	**0**	**0**	123.239
Proyecto de construcción	0	0	0	0	0
Total Propiedad	**1.023.239**	**0**	**0**	**0**	**1.023.239**

	Saldo 2015	Adiciones	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo 2016
Terrenos	900.000	0	0	0	900.000
Subtotal	**900.000**	**0**	**0**	**0**	**900.000**
Mejoras en terreno	123.239	0	**0**	**0**	123.239
Proyecto de construcción	0	0	0	0	0
Total Propiedad	**1.023.239**	**0**	**0**	**0**	**1.023.239**

Terreno (1): Con fecha 12 de Marzo del 2013, mediante escritura pública, se efectúo aumento de capital y reforma de estatutos por US $ 900.000.00, según resolución No SC.INC.DNASD.SAS.14.0001446 del 11 de Marzo del 2014, e inscrita en Registro Mercantil el 15 de Abril del 2014, según repertorio No 15.031 y número 1.379, mediante el aporte del terreno del cual es propiedad la Compañía.

Terreno (2): Mediante informe de Perito Evaluador Arq. Alamiro González Roca SC-RNP-2 No 218 con fecha diciembre 26 del 2017 la Compañía **RETZON S.A.** realizo un avaluó al bien inmueble el cual se determina lo siguiente:

VALOR COMERCIAL: US $ 1.974.405,35
VALOR DE REALIZACION: US $ 1.776.964,82

Valores que superan la cifra de US $ 900.000.00 registrada por el aporte del inmueble al Capital Social de la Compañía.

13 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Por no tener operaciones con Instituciones Financieras no se puede presentar cifras.

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

14 CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2017 y 2017, los saldos son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2.017	**2.016**
Proveedores Locales	833	1.462
Provisión Cuentas por Pagar	0	0
Total	**833**	1.462

15 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con Compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas).

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, los saldos son los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	**2016**
Préstamos a Accionistas Locales Corriente	**CIFRAS EN DOLARES**	
Jack Eskenazi Mekler	93.428	93.428
Jaoles S.A.	0	0
Intellicom	0	0
Valeria Victoria Kassin	17.566	17.566
Carlos Diego Jácome	12.366	12.366
María del Carmen Moreano	12.366	12.366
Lía Mantilla	4.600	4.600
Subtotal Prestamos a Accionistas locales Corriente	**140.326**	**140.326**
Préstamos a Accionista del Exterior no Corriente		
Rafael Mizrachi	35.131	27.816
Subtotal Prestamos a Accionistas del exterior Corriente	**35.131**	**27.816**
Total Cuentas por pagar Accionistas	**175.457**	**168.142**
Préstamos a Compañías Relacionadas Locales Corriente		
Grupo Imar S.A. GRUPIMARSA	0	13.100
Jaoles S.A.	0	0
Raisecorp S.A.	0	0
Corpcelina S.A.	0	0
Total Prestamos a Compañías relacionadas por Pagar Corriente	**0**	**13.100**
TOTAL CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS CORRIENTE	**175.457**	**181.242**

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

16 PASIVOS ACUMULADOS

Por no desarrollar la actividad no se puede presentar cifras de los Pasivos Acumulados.

17 IMPUESTO POR PAGAR

Por no desarrollar la actividad no se puede presentar cifras de Impuesto por Pagar

18 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(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 2013 al 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente

	31 de diciembre 2017	2016
Utilidad / Perdida antes de Participación laboral e Impuesto	43.053	-17.135
(-) Participación Laboral 15%	-6.458	0
Utilidad / Perdidas antes de Impuesto	**36.595**	**-17.135**
(+) Gastos no deducible	0	0
Utilidad / Perdida Base Imponible	**36.595**	**-17.135**
Impuesto a la Renta 22%	-8.380	0
Utilidad / Perdida Disponible	**28.215**	**-17.135**
Apropiación Reserva Legal 10%	**-2.822**	**0**
Utilidad repartible a socios	**25.393**	**-17.135**

	31 de diciembre 2017	2016
Impuesto a la Renta Causado	8.380	0
(-) Retención en la Fuente	-4.480	0
Impuesto a Pagar del Periodo	**3.900**	**0**
Crédito tributario de años anteriores	-11.579	-11.579
Crédito tributario acumulado y/o valor a pagar al 2017	**-7.679**	**-11.579**
Anticipo Determinado próximo año	**5.968,03**	
1ra. Cuota	2.984,02	
2da. Cuota	2.984,02	
Saldo a liquidarse en declaración próximo año	**0**	

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 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se

reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(c) Impuesto a la renta diferido

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía no se han determinado diferencias temporales que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido.

(d) Otros asuntos

"Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)": El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, cuyas principales reformas, que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

1.- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.

2.- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.

3.- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a:

3.1.- Sociedades exportadoras habituales;
3.2.- Las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y;
3.3.- Sociedades de turismo receptivo.

4.- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.

5.- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, décimo tercer y décimo cuarta remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.

6.- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US$ 5,000 a US$ 1,000 al utilizar cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

7.- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía, luego de revisar los cambios que genera esta ley, considera que de las mencionadas reformas, el principal impacto que tendrán es el incremento de la tasa de impuesto a la renta del 22% al 25% accionistas nacionales y del 25% al 28% para los accionistas con domicilio en paraíso fiscales.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones debido a que no ha desarrollado actividad alguna.

19 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Por no desarrollar la actividad no se puede presentar ni determinar cifras de los beneficios a empleados:
Si fuera necesario realizar la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, correspondería al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se hubieren encontraban prestando servicios para la Compañía.

Y los principales supuestos actuariales que se usarían serían los siguientes:

	31 de diciembre	
	2017	**2016**
Tasa de descuento	8,26%	7,46%
Tasa de incremento salarial	1,50%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	28,62%	26,32%
Vida laboral promedio remanente	7,6	7,3

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

(2) De acuerdo a la Sección 28 “Beneficios a los empleados”, las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

20 CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016, asciende a US $ 900.800 del cual está suscrito US $ 900.800 y pagado por su totalidad dividido en 900.800 acciones ordinarias nominativas de US $ 1.00 cada una y está conformado de la siguiente manera:

	31 de diciembre	
	2017	**2016**
Rafael Moisés Mizrachi Behar	180.000	180.000
Valeria Victoria Kassin	90.000	90.000
ESKENAZI MEKLER JACK OLTER	480.049	480.049
FIDEICOMISO MERCURIO	126.790	126.790
MANTILLA QUITO LIA MARIANELLA	23.961	23.961
Total Capital Social	**900.800**	**900.800**

21 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 al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva Facultativa:

La reserva facultativa corresponde a la apropiación de las ganancias de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de accionistas en cumplimiento de disposiciones en la Ley de Compañías.

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.

RETZON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

22 GASTOS POR NATURALEZA

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

Costos y Gastos Operacionales de acuerdo a su Naturaleza	GASTOS ADMINISTRATIVOS	
	2017	2016
Servicios prestados terceros	3.200	3.594
Honorarios Profesionales	450	850
sueldos del personal administrativo	4.800	0
beneficios sociales	1.558	0
Combustible	0	0
Materiales y Suministros	65	24
Mantenimiento e Instalaciones	14	1.580
Recarga de extintores	0	0
Seguro Contra Incendio	186	451
Arriendo de Oficina	1.200	1.200
Contribución Superintendencia de Compañías.	866	882
Impuesto a la Universidad	1.844	2.065
Impuesto Predial Municipal	64	0
Tasa para el Cuerpo de Bomberos	50	0
Impuesto a los Activos Totales 1.5 x 1000 Municipio	1.404	1.412
Patentes Municipales	3.110	3.026
retenciones asumidas	2	0
impuesto a al renta	5.611	0
Otros impuestos	0	112
Gastos Legales.	118	0
Multas	19	0
IVA cargado a Gastos	92	0
Alimentación	0	0
Publicidad y Propaganda	1.931	0
Servicios Públicos (agua)	94	0
Comisiones Bancarias	0	0
Servicios y gastos bancarios	889	0
Otros gastos	0	2.536
TOTAL DE GASTOS	**27.567**	**17.733**

23 EVENTO SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.