WORLD CLASS MODA S.A.

Estados financieros con el informe de los Auditores Independientes

Al 31 de diciembre de 2016

WORLD CLASS MODA S.A.

Índice del contenido

1.	Opinión de los Auditores Independientes	3 y 4
2.	Estado de Situación Financiera	5
3.	Estado de Resultados Integrales	6
4.	Estado de Cambios en el Patrimonio de los accionistas	7
5.	Estado de Flujos de Efectivo	8
6.	Operaciones y Entorno Económico	9 a 10
7.	Políticas Contables	10 a 21
8.	Uso de juicios, Estimaciones y Supuestos Contables	21 a 23
9.	Nuevas Normas o Pronunciamiento Contables	23 a 29
10.	Notas a los Estados Financieros	30 a 55

Abreviaturas usadas:

US$ - Dólares de los Estados Unidos de América

SRI - Servicio de Rentas Internas

IVA - Impuesto al Valor Agregado

RUC - Registro Único de Contribuyentes

IESS - Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

NIC - Norma Internacional de Contabilidad

CINIIF - Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera

VNR - Valor Neto de Realización

ISD - Impuesto a la Salida de Divisas

Russell Bedford

Russell Bedford Ecuador S.A.

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas:
WORLD CLASS MODA S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **WORLD CLASS MODA S.A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **WORLD CLASS MODA S.A.** al 31 de diciembre de 2016 los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIFs.

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría "NIAs". Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Negocio en Marcha

Tal como se explica en la nota 1 a los estados financieros, la Compañía en el año 2016 genero una pérdida de US$138,235, debido a que no pudo obtener los ingresos que le permitan operar en un punto de equilibrio, esta situación ha ocasionado un patrimonio negativo de US$ (5,775) y la incertidumbre sobre la capacidad de generar los flujos suficientes para operar rentablemente y disminuir sus pasivos. La continuidad de la operación depende del soporte financiero de los accionistas y de la realización de su principal inversión, los estados financieros deben ser leídos considerando esta situación y no incluyen ningún ajuste a los activos y pasivos en el caso de que no puedan ser realizados como un negocio en marcha.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es la responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las NIIFs y de su control interno determinado como necesario por la Administración, para permitir que la preparación de estados financieros estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelar cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo. La Administración es responsable por vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con "NIAs" siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con "NIAs", aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquella que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobra la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras pueden ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos posteriores de una manera que alcance una presentación razonable.

Hemos comunicado a la gerencia, entre otros asuntos en el alcance planeado; la oportunidad de la auditoría; y, los hallazgos de auditoría, incluyendo cualquier asunto de control interno que identificamos en nuestra auditoría.

Otros asuntos

Tal como se describe en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, los efectos desaceleración económicas en el Ecuador, han afectado a todos los sectores económicos de Ecuador y los cuales podrían prolongarse en los años posteriores. Los estados financieros adjuntos de la Compañía deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Quito, 31 de marzo de 2017

Russell Bedford.

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

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

WORLD CLASS MODA S.A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2016, con cifras comparativas del 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	Notas	2016	2015
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	313,538	301,756
Inversiones por cobertura	7	109,038	89,454
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	22	-	85,521
Otras cuentas por cobrar		25,307	53,821
Pagos anticipados		9,157	8,803
Inventarios, neto de provisión	8	438,271	503,281
Impuestos corrientes por recuperar	20	356,685	309,931
Total activos corrientes		**1,251,996**	**1,352,567**
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	22	-	35,000
Mobiliario y equipo, neto de depreciación acumulada	9	177,581	210,461
Activo intangible, neto de amortización acumulada	10	287,522	413,308
Activos por impuestos diferidos	21	10,445	1,951
Total activos no corrientes		**475,548**	**660,720**
Total activos		**1,727,544**	**2,013,287**
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones con instituciones financieras	11	707,836	255,372
Obligaciones financieras por cobertura	7	109,038	89,142
Cuentas por pagar proveedores	12	185,359	198,278
Cuentas por pagar compañías relacionadas	22	125,105	163,103
Otras cuentas por pagar	13	26,587	31,711
Pasivos laborales de corto plazo	14	4,700	50,623
Impuestos corrientes por pagar	20	87,394	78,606
Impuesto a la renta	21	-	55,388
Dividendos por pagar	22	147,558	282,671
Total pasivo corriente		**1,393,577**	**1,204,894**
Pasivo no corriente:			
Cuentas por pagar compañías relacionadas	22	339,387	529,000
Pasivo por jubilación patronal y bonificación desahucio	15	355	744
Total pasivo no corriente		**339,742**	**529,744**
Total pasivo		**1,733,319**	**1,734,638**
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	16	25,000	25,000
Aportes de los accionistas para futura capitalización	16	75,000	57,192
Reserva legal	16	30,874	30,874
Otros resultados integrales	15	1,586	217
Resultados acumulados:	16		
Resultado del ejercicio		(138,235)	165,366
Total patrimonio de los accionistas		**(5,775)**	**278,649**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		**1,727,544**	**2,013,287**

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

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

WORLD CLASS MODA S.A.

Estado de resultados integrales

Por el años terminado al 31 de diciembre del 2016, con cifras comparativas del año 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2016	2015
Ventas	17	2,962,248	3,341,146
Costo de ventas	18	(1,964,141)	(2,042,444)
Utilidad bruta en ventas		**998,107**	**1,298,702**
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	19	(900,224)	(964,307)
Gastos de administración	19	(248,588)	(269,817)
Participación de empleados en las utilidades	21	-	(41,855)
Total gastos de operación		**(1,148,812)**	**(1,275,979)**
Resultado operacional		**(150,705)**	**22,723**
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados en préstamos a compañías relacionadas		1,240	22,470
Diferencial cambiario por obligaciones por cobertura		18,454	47,981
Descuento por volumen de compras		31,861	56,390
Otros ingresos		37,853	121,127
Gastos financieros		(10,445)	(14,363)
Intereses pagados		(44,993)	(19,151)
Otros egresos		(18,802)	-
Perdida inventario		(11,192)	-
Total otros ingresos (egresos), neto		**3,976**	**214,454**
Resultado integral antes de impuesto a la renta		**(146,729)**	**237,177**
Impuesto a la renta:			
Corriente	21	-	(55,388)
Diferido	21	8,494	1,951
Resultado neto		**(138,235)**	**183,740**
Otras partidas patrimoniales:			
Ganancias actuariales cargadas al patrimonio		1,369	217
Resultado integral neto		**(136,866)**	**183,957**
Resultado integral por acción			
Neto	2 - q)	(1.38)	1.84
Integral neto		(1.37)	1.84

Ramiro Gómez
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.
Representante Legal

Cristian Armas
Contralor General

Mónica García
Contadora General

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

WORLD CLASS MODA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el años terminado al 31 de diciembre del 2016, con cifras comparativas del año 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

				Resultados acumulados			
	Capital Social	Reserva legal	Aportes de accionistas para futura capitalización	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**25,000**	**12,500**	**57,192**	**-**	**-**	**282,671**	**377,363**
Transferencia de resultados acumulados	-	-	-	-	282,671	(282,671)	-
Ganancias actuariales del año	-	-	-	217	-	-	217
Transferido a reserva legal	-	18,374	-	-	-	(18,374)	-
Dividendos declarados a los accionistas	-	-	-	-	(282,671)	-	(282,671)
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	183,740	183,740
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**25,000**	**30,874**	**57,192**	**217**	**-**	**165,366**	**278,649**
Transferencia de resultados acumulados	-	-	-	-	147,558	(165,366)	(17,808)
Ganancias actuariales del año	-	-	-	1,369	-	-	1,369
Dividendos declarados a los accionistas	-	-	-	-	(147,558)	-	(147,558)
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	17,808	-	-	-	17,808
Resultado neto del año	-	-	-	-	-	(138,235)	(138,235)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**25,000**	**30,874**	**75,000**	**1,586**	**-**	**(138,235)**	**(5,775)**

Ramiro Gómez
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.
Representante Legal

Cristian Armas
Contralor General

Mónica García
Contadora General

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

WORLD CLASS MODA S.A.

Estado de flujo de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, con cifras comparativas del 2015

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2016	2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,961,419	3,160,291
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,881,172)	(3,276,102)
Dividendos pagados	(282,671)	-
Intereses pagados	(17,535)	(87,688)
impuesto a la renta pagado	8,788	(38,391)
Otros ingresos (egresos) de operación	49,269	86,810
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	**(161,902)**	**(155,080)**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de mobiliario, planta y equipo	(17,694)	(1,089)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	(30,842)	(56,288)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(48,536)**	**(57,377)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Cobros por prestamos a largo plazo a relacionadas	450,868	1,018,000
Pagos por prestamos a largo plazo recibidos a relacionadas	(228,648)	(922,000)
Pagos de préstamos con instituciones financieras	-	(20,734)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	**222,220**	**75,266**
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	**11,782**	**(137,191)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	**301,756**	**438,947**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	**313,538**	**301,756**

Ramiro Gómez
Representaciones Azcamarepre Cía. Ltda.
Representante Legal

Cristian Armas
Contralor General

Mónica García
Contadora General

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

NOTA 1 – OPERACIONES

Actividades

"WORLD CLASS MODA S.A." se constituyó mediante escritura pública el 29 de mayo de 2013, cuyo domicilio principal en la Ciudad de Quito, Provincia de Pichincha, República del Ecuador y con la opción de establecer agencias o sucursales en uno o varios lugares del Ecuador o fuera de él, previa resolución de la Junta General de Accionistas.

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

El capital social con lo que se constituyó la Compañía es de cien mil dólares de los Estados Unidos de América (US$ 100.000) dividido en 100.000 acciones nominativas e indivisibles, con un valor untario de un dólar de los Estados Unidos de América (US$A 1,00) cada una, numeradas de la (001) a la cien mil (100.000). La participación accionaria es de: accionista de nacionalidad Uruguaya a Asparel S.A. con el 50.00% y Virida Company S.A. con el 50.00% de participación.

Economía Ecuatoriana

La economía ecuatoriana en el 2016 continúa afectada debido principalmente a:

(i) la reducción de los ingresos petroleros desde el último trimestre del año 2014 cuya recuperación ha sido lenta;
(ii) la obtención de nuevas fuentes de financiamiento por el alto endeudamiento del Estado Ecuatoriano; y
(iii) los efectos de la catástrofe geológica en dos provincias de la costa del país en el mes de abril del 2016.

Estas situaciones han ocasionado un déficit en el presupuesto fiscal; una baja en la inversión en la infraestructura o nuevos proyectos; atraso en el pago a proveedores del gobierno de la mayoría de los sectores económicos; disminución en la recaudación fiscal y un déficit de la balanza comercial; lo cual se refleja en la una caída en el Producto Interno Bruto "PIB" del -2,8%. El Gobierno Ecuatoriano para minimizar estos impactos tomo ciertas medidas entre las cuales están: en el 2014 (a) el establecimiento de cupos máximos para la importación de productos de los sectores comerciales e industriales; (b) la restricción de importaciones de ciertos productos; y, (c) el establecimiento de aranceles adicionales (salvaguardas) a las importaciones; y, en el año 2016 estableció por una sola vez cierto impuestos adicionales entre los cuales esta: (1) el 3% adicional a las utilidades obtenidas por las compañías y personas naturales domiciliadas en el Ecuador; (2) el 0,9% al total del patrimonio de los inversionistas extranjeros, el cual se duplica en el caso de que estos tengan su domicilio en un paraíso fiscal; (3) el 0,9% a las personas naturales o jurídicas domiciliadas en el exterior que posean bienes inmuebles en el Ecuador y esta contribución se duplico cuando los dueños de los inmuebles estén domiciliados en paraísos fiscales; (4) la contribución de un hasta tres días de salario a todos los empleados cuyos salarios sean mayores a los US$1,000; y (5) el incremento de la tarifa de impuesto al valor agregado "IVA" del 12% al 14% por un año desde el mes junio.

Los cambios en la economía ecuatoriana y las medidas tomadas por el Gobierno Ecuatoriano han generado en todos los sectores económicos (a) una disminución de sus operaciones; (b) una lenta rotación de los inventarios y en la cobranza de los clientes; y, (c) una disminución en la rentabilidad; por lo que la situación financiera, liquidez y rentabilidad han disminuido.

La Administración está analizando y evaluando nuevas alternativas, con el objeto de continuar operando en forma eficiente y rentable.

Aspectos operacionales

La Compañía en el 2016 presenta una disminución del 11% en sus ingresos y una disminución en el costo de ventas y gastos del 5%, aun cuando la disminución de sus operaciones no es significativa, esta situación no le ha permitido mantener un resultado positivo en sus operaciones.

Esta situación se debe a la contracción del mercado por la desaceleración que se mencionada en los párrafos anteriores de los aspectos económicos, lo que generó una reducción en las ventas con los clientes y adicionalmente por la competencia en el mercado.

La Compañía para mitigar esta situación a la fecha ha considerado efectuar lo siguiente:

- Obtener aportes adicionales de parte de su accionista para capital de trabajo.
- El control y reducción de los gastos de operación.
- Realizar promociones y mercadeo adicional.

La administración estima que las acciones que están en proceso originaran un equilibrio en su flujo de operación en el corto y mediano plazo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIFs.) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standars Board "IASB" siglas en inglés). Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2016 de acuerdo a NIIF's fueron aprobados por la administración el 31 de marzo de 2017 y se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones por los accionistas.

Base de medición

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

Moneda Funcional

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

b) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

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

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

c) Medición de Valores Razonables

De acuerdo con lo establecido en las NIIFs ciertas políticas contables de algunas cuentas de los activos y pasivos financieros; así como de los no financieros y varias estimaciones contables requieren la determinación de valores razonables.

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

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

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

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

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

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

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

d) Transacciones en moneda extranjera

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

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

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

f) Instrumentos financieros

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

Activos financieros - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

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

Medición inicial

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

Medición posterior

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

- **Inversiones disponibles para la venta**

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

- **Cuentas por cobrar y préstamos**

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

- **Otras cuentas por cobrar**

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

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

  Las inversiones son todos los títulos o acciones de compañías cuya intención de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo de adquisición y el valor contable se ajusta cuando existe un deterioro permanente, el cual registrado en el período en el cual se origina este evento.

Deterioro de activos financieros

La Compañía al cierre anual de sus estados financieros efectúa una evaluación si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor contable y para lo cual efectúa lo siguiente:

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

  En los activos financieros no contabilizados al costo amortizado, el deterioro se evalúa si existe alguna evidencia objetiva y competente si un activo o grupos de activos se encuentran deteriorados como resultado de un evento o eventos que afectan al valor registrado inicialmente y siempre y cuando dicho evento o eventos tengan un impacto en los flujos de efectivo futuros.

  Entre los principales aspectos que se consideran para determinar el deterioro están: (i) dificultades financieras de los deudores; (ii) incumplimiento de pagos en las deudas e intereses; (iii) probabilidad de que existan quiebras, reestructuraciones de deudas.

  En el caso de que exista evidencia objetiva y competente de que el riesgo de cobro existe, la disminución en el valor razonable se contabiliza en algunos activos disminuyendo el valor del registro inicial y en otros caso se contabiliza una provisión en base al análisis individual y estos ajustes se registran en los resultados del año en que se origina.

  Los castigos de los activos en los cuales existe una provisión se disminuyen de estas y en caso de que existan excedentes se registran en los resultados en el periodo en que se determina. Las recuperaciones en el valor de los activos cuyo valor fue disminuido se registran en los resultados cuando dicho evento ocurre.

- **Activos financieros contabilizados al costo amortizado**

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

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

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

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

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando:

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

Pasivos financieros - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición" se clasifican en pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos financieros de cobertura eficaz.

Los pasivos financieros se reconocen cuando existe un acuerdo contractual y se registran a su valor razonable más los costos atribuibles, excepto por las cuentas por pagar que se registran al valor acordado de pago, el cual puede ser su valor de liquidación o a su valor neto del interés implícito (costo amortizado) en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días y no generan ninguna tasa de interés o cuando existen tasas de interés fijas, para lo cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015, clasifica sus instrumentos financieros en préstamos y cuentas por pagar (incluyen obligaciones con acreedores comerciales y otras cuentas por pagar). Estos valores corresponden a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo excede más de un año.

Medición posterior

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

a) Los préstamos tasas variables de interés y que se ajustan en forma trimestral o mensual.

b) Las cuentas por pagar cuyo plazo de pago es menor a los 90 días.

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

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

Baja de pasivos financieros

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Instrumentos financieros derivados

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

Activo – inversiones de cobertura

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

Obligaciones financieras por cobertura

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

g) Inventarios

Los inventarios se registran al costo, el costo se determina usando el método promedio ponderado para las salidas (ventas y bajas) de dichos inventarios. El inventario es ajustado al valor neto de realización (VNR) cuando el costeo es superior al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor.

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

- El 0,5% de las ventas mensuales para cubrir las mermas generadas en el conteo físico semestral que efectúa la Compañía
- Al valor de la mercancía que se transfiere a Taras de los productos con algún defecto en su fabricación; cuya provisión mensual corresponde al costo del producto antes de gastos de nacionalización (CIF), y el cual es cobrado al proveedor, mediante notas de abono que se deducen de los valores a pagar al proveedor.
- En el inventario no vendido dentro de cada temporada, genera una provisión, la cual, se calcula y reduce al momento de las ventas de bodega o terceros.

h) Mobiliario y equipo

Medición y reconocimiento

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

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

Costos posteriores

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

Depreciación

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

Tipo de bienes	Años
Instalaciones y adecuaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

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

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

Retiro y venta

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

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

i) Activos Intangibles

Los activos intangibles se registran al costo, que es la estimación del valor justo del activo y principalmente constituyen lo siguiente: (i) marcas y derechos de llave, (ii) mejoras y decoración a los locales comerciales y (iii) sistemas integrados de computación (SAP); los cuales son amortizados a 3 y 5 años, debido a que tienen una vida definida.

j) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía toma los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros y los contratos que no califican como arrendamientos financieros se contabilizan como arrendamientos operativos.
Los arrendamientos que califican como arrendamientos financieros se contabilizan como mobiliario y equipos al costo de la inversión o al valor neto de la inversión del contrato de arrendamiento mercantil y los costos relacionados de los contratos operativos se registran como gastos en el plazo del arrendamiento.

El pago de las cuotas de los arrendamientos financieros se distribuye entre el pasivo y la carga financiera a una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye como parte del rubro de mobiliario y equipos.

k) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales y se reconocen en los resultados cuando se puede medir en forma fiable y es probable que los beneficios fluyan a la Compañía y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes.

l) Reconocimiento costos y gastos de operación

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

m) Deterioro en el valor de activos no corrientes

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

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

En el evento de que el valor recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su valor en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) este se reduce a su valor recuperable, y una pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

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

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

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

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

En los ejercicios 2016 y 2015 no han existido indicios de deterioro de los activos.

n) Obligaciones por beneficios post empleo

Beneficios sociales de corto plazo

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

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

Planes de beneficios definidos

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder los siguientes beneficios:

i. Jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.
ii. Una compensación del 25% del salario por cada año de servicio, la cual se calcula en base al sueldo o salario vigente al momento de su retiro.

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

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros.

Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para las obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes.

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

Beneficios por terminación anticipada

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

o) Provisiones - pasivos acumulados

La Compañía reconocen las provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos relacionados con sus actividades, (ii) es probable que se necesite una salida de recursos para liquidar una obligación actual en el futuro y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

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

Las provisiones son reconocidas en el gasto debido a que son a corto plazo.

p) Participación de los empleados en las utilidades

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

q) Impuesto a la renta

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

Impuesto a la renta corriente

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

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

r) Resultado integral por acción

El resultado integral por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2016 y 2015 fue de 25.000 de US$1 cada una.

NOTA 3 – USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las políticas establecidas por la Compañía nota 2 y conforme lo requieren las NIIFs requieren que la Administración realice juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan a los importes registrados en los activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, los cuales tienen un efecto en los ingresos y gastos durante el periodo sobre el que se informa. Las estimaciones, juicios y suposiciones se basan en la experiencia de la Administración y otros factores, incluyendo expectativas razonables de los eventos futuros en función de las circunstancias.

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

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

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

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

- **Provisiones para obsolescencia de inventarios.**

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

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

(Ver página siguiente)

- **Estimación de las vidas útiles de las depreciaciones del mobiliario y equipo y amortización de los activos intangibles.**

  El mobiliario y equipos y los activos intangibles; se contabilizan al costo y se deprecian y amortizan por el método de línea recta y en base a las vidas útiles estimadas, las cuales son revisadas en forma anual, los cambios tecnológicos, el uso extensivo, entre otros factores pueden cambiar las estimaciones del método de depreciación y amortización; las vidas útiles pueden afectar estas estimaciones.

  La Compañía considera que el método de depreciación y amortización; y las vidas útiles son razonables y existe evidencia de algún deterioro tecnológico.

- **Deterioro de activos de larga vida**

  La Compañía al finalizar cada período contable, analiza sus resultados y operaciones para validar el valor de los activos de larga vida y determinar si existen indicios de que dichos activos han sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo, para lo cual se estiman los flujos de efectivo (valor de uso) de forma independiente; por ende la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

  El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

  En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro, con cargo a resultados y son revertidas en los resultados cuando se produce un cambio en las estimaciones

- **Beneficios post empleo**

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

  ✓ Suposiciones demográficas acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Las suposiciones demográficas son: (i) tasa promedio de sueldos a largo plazo; (ii) tasa interés actual; (iii) tasa descuento financiero; (iv) tasa inflación anual; (v) tasa de rendimiento de los activos de plan.

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

- **Estimación para cubrir litigios**

  La Entidad reconoce, obligaciones de aquellos sucesos de tipo legal o implícito para la Compañía; estos sucesos son reconocidos cuando:

  - La entidad tenga una obligación en la fecha sobre la que se informa como resultado de un suceso pasado.

  - Cuando sea probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos o beneficios económicos, para liquidar la obligación; y,

- El importe de la obligación pueda ser estimado de forma fiable.

Se reconoce la provisión como un pasivo en el estado de situación financiera y como un gasto en el estado de resultados del período.

- **Impuesto a la renta diferido**

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

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

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

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

NOTA 4 – NUEVAS NORMAS O PRONUNCIAMIENTO CONTABLES EMITIDOS

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA VIGENTES A PARTIR DEL 2016

Las nuevas normas y enmiendas que son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016; la naturaleza y el efecto de estos cambios se describen a continuación:

Normas	Impacto y aplicación
NIIF 14 Cuentas de Diferencias Regulatorias La NIIF 14 es una norma opcional que permite continuar aplicando la mayoría de sus políticas contables existentes para los saldos de las cuentas de diferimiento regulatorio en su primera adopción de las NIIF para las actividades y transacciones que son reguladas. Las Compañías que preparan sus estados financieros de acuerdo a IFRS y que no están involucrados en ninguna actividad regulada por tarifa, esta norma no es aplicable.	Esta norma no tiene impacto en la Compañía.

Normas	Impacto y aplicación
Modificaciones a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilidad de Adquisiciones de Intereses La enmienda a la NIIF 11 requieren que un operador de un negocio en conjunto responsable de la compra de una participación en una operación conjunta, en la que la actividad de la operación conjunta constituya un negocio, debe aplicar la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para la contabilidad de combinación de negocios. Además, se ha agregado una exclusión del ámbito de aplicación de la NIIF 11 y especifica que las enmiendas no aplican cuando las partes tienen el control conjunto, incluyendo la empresa que está bajo control común de la misma parte de la controladora final. Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición del interés inicial en un negocio en conjunto, como a la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta.	Las modificaciones no tienen efecto en la Compañía.
Enmiendas a la NIC 16 y la NIC 38: Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización Las enmiendas a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 38 Activos Intangibles, aclaran que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan al operar un negocio (del cual el activo es una parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen mediante el uso del activo. Como resultado, un método de depreciación y amortización basado en ingresos no puede utilizarse para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles.	Las modificaciones no tienen efecto importante en la Compañía.
Enmiendas a la NIC 16 ya la NIC 41 Agricultura: Plantas portadoras Las modificaciones cambian los requerimientos contables para los activos biológicos que cumplen con la definición de plantas portadoras. Los activos biológicos que cumplen con la definición esta definición de acuerdo con las enmiendas ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41 Agricultura; en cambio se aplicará la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas portadoras de acuerdo a la NIC 16 se medirán al costo acumulado (antes de su madurez) y utilizando el modelo de costo o revaluación (después de su madurez). Las enmiendas requieren que los productos que crecen en las plantas portadoras permanecerán en el alcance de la NIC 41, medidos a su valor razonable menos los costos de venta. Las subvenciones gubernamentales relacionadas con las plantas portadoras, se aplicará la NIC 20 Contabilidad para Subvenciones Gubernamentales.	Estas modificaciones no aplican en la Compañía.

(Ver página siguiente)

Normas	Impacto y aplicación
Enmiendas a la NIC 27: Método de la Participación en Estados Financieros Separados Las enmiendas permiten a las entidades utilizar el método de participación (Valor de Participación Patrimonial "VPP") para contabilizar las inversiones en subsidiarias, empresas conjuntas y asociadas en los estados financieros separados. Las entidades que ya aplican las NIIF y optan por cambiar el método de participación en sus estados financieros separados deben aplicar ese cambio de forma retroactiva.	Los cambios aplican retrospectivamente cuando ya se aplica NIIFs y estas modificaciones no tienen ningún impacto en la Compañía.
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas Los activos (o disposición de compañías) generalmente se eliminan mediante venta o distribución a los propietarios. La enmienda aclara que el cambio de uno de estos métodos de eliminación a otro no se consideraría un nuevo plan de eliminación, más bien es una continuación del plan original. Por lo tanto, no hay interrupción en la aplicación de los requisitos de la NIIF 5.	Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y no tienen efecto en las operaciones de la Compañía
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Divulgaciones i) Contratos de servicios La enmienda aclara que un contrato de servicio que incluya una comisión puede constituir la participación continua en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de la comisión y el acuerdo, contra la guía para la participación continúa en la NIIF 7, con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de los contratos de servicios que constituyen una participación continua debe hacerse de forma retrospectiva. Sin embargo, no es necesario proporcionar las revelaciones requeridas para cualquier período que comience antes del período anual en el cual la entidad aplique primero las enmiendas. *ii) Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados* La enmienda aclara que los requerimientos de revelación adicional no se aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización significativa a la información reportada en el informe anual más reciente.	Esta enmienda se aplica de forma retroactiva y no tiene importancia en la Compañía.
NIC 19 Beneficios a los Empleados La enmienda aclara que la profundidad de mercado de los bonos corporativos de alta calidad, se evalúa en función de la moneda en la que se denomina la obligación, en lugar del país en el que se encuentra la obligación.	Esta enmienda se aplica de forma retroactiva y no tiene un impacto importante en la Compañía

Normas	Impacto y aplicación
Cuando no hay un mercado profundo para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, debe utilizarse las tasas de los bonos gubernamentales.	
Enmiendas a la Iniciativa de Divulgación de la NIC 1 Las enmiendas a la NIC 1 aclaran, en lugar de cambiar significativamente, los requisitos existentes de la NIC 1. Las enmiendas aclaran: • Los requisitos de materialidad de la NIC 1 • Las partidas individuales específicas que pueden desglosarse en el estado de resultados o en el de "Otros Resultados Integrales-ORI" y en el estado de situación financiera. • La flexibilidad que las entidades tienen en cuanto al orden en que presentan las notas para los estados financieros. • La revelación de los ORI de las compañías asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación.	Estas modificaciones se aplican prospectivas.
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación Las enmiendas abordan cuestiones que han surgido al aplicar la excepción de las entidades de inversión NIIF 10 Estados Financieros Consolidados. Las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que la exención de presentación de estados financieros consolidados se aplica a una entidad matriz que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a su valor razonable. Asi mismo, las enmiendas a la NIIF 10 aclaran que sólo se consolida una subsidiaria de una entidad de inversión que no es una entidad de inversión y que presta servicios de apoyo a la entidad de inversión. Todas las demás filiales de una entidad de inversión se valoran al valor razonable. Las enmiendas a la NIC 28 Inversiones en asociadas y Negocios en Conjunto permiten al inversor, al aplicar el método de participación, la medición del valor razonable aplicada por la ntidad de inversión a sus asociadas, negocios en conjunto.	Estas modificaciones se aplican en forma retroactiva y no aplica para la Compañía.

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

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

Las nuevas normas e interpretaciones emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros son las siguientes:

(Ver página siguiente)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
IIF 9 Instrumentos financieros En el segundo semestre del 2014, el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros* que sustituye a la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. La NIIF 9 reúne los tres aspectos contables de los instrumentos financieros: a) Clasificación y medición; b) Deterioro; y c) La contabilidad de cobertura.	La NIIF 9 es aplicable a partir del 1 de enero de 2018, y se la aplicación anticipada; a excepción para las coberturas, que es aplicable en forma retroactiva, para proporcionar información comparativa.
NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen por el monto que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. La nueva norma de ingresos reemplaza todos los requisitos de reconocimiento de ingresos actuales según las NIIF. Las Compañías pueden planear la adopción anticipada de la nueva norma antes de la fecha de efectiva requerida y por ende deben usar el método retrospectivo completo. La NIIF 15 establece la presentación y divulgación de los ingresos que son más detallados que en las NIIF actuales.	Esta norma requiere una aplicación en forma retroactiva completa o una aplicación retroactiva modificada para períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2018 y permite la adopción anticipada
Enmiendas a la NIIF 10 ya la NIC 28: Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y su Asociado o Proyecto conjunto Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 al tratar la pérdida de control de una filial que se vende o contribuye a una asociada o negocio en conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida resultante en la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, como se define en la NIIF 3, entre un inversor y su asociada o negocio en conjunto, se reconoce en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o aportación de activos que no constituyan un negocio, se reconoce únicamente en la medida en que los inversionistas no vinculados tengan intereses en la asociada o el negocio en conjunto.	El IASB ha aplazado la fecha de vigencia de estas enmiendas indefinidamente, pero una entidad que adopte anticipadamente las enmiendas debe aplicarlas prospectivamente.

(Ver página siguiente)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Iniciativa de Divulgación de la NIC 7 - Enmiendas a la NIC 7 Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo forman parte de la iniciativa de Divulgación del IASB y requieren que una entidad proporcione revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento, incluidos los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no afectan al efectivo. La aplicación de las enmiendas resultará en revelaciones adicionales proporcionadas por la Compañía.	En la aplicación inicial de la modificación, las entidades no están obligadas a revelar información comparativa de los años anteriores. Estas enmiendas son efectivas desde el 1 de enero de 2017, y se permite la adopción anticipada.
NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12 Las enmiendas aclaran que una compañía debe considerar si las leyes fiscales restringen las fuentes de utilidades imponibles con las cuales se puede hacer deducciones sobre la reversión de una diferencia temporal deducible.	Las entidades están obligadas a aplicar las enmiendas de forma retroactiva.
Además, las enmiendas proporcionan una orientación sobre la forma en que una entidad debe determinar los beneficios tributarios futuros y explican las circunstancias en las que el beneficio tributario puede incluir la recuperación de algunos activos durante más de un periodo. Sin embargo, en la aplicación inicial de las enmiendas, la variación del patrimonio de apertura del primer período comparativo puede ser reconocida en las utilidades retenidas iniciales (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre las utilidades retenidas iniciales y otros componentes del patrimonio. Las entidades que aplican este cambio deben revelar esta situación.	Estas enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017 y permite la aplicación anticipada.
NIIF 2 Clasificación y medición de operaciones de pago basado en acciones - Enmiendas a la NIIF 2 Las enmiendas que el IASB emitió a la NIIF 2 Pagos basados en acciones se refieren a tres áreas principales: a) Los efectos de las condiciones de adquisición en la medición de una transacción de pago basada en acciones liquidada en efectivo; b) La clasificación de una operación de pago basada en acciones con características de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos; y, c) La contabilidad cuando una modificación de los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia su clasificación de liquidada en efectivo a la equidad liquidada.	Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
En la adopción de estas enmiendas, las entidades están obligadas a aplicar sin reajustar los períodos anteriores, pero la aplicación retrospectiva se permite si se eligen para las tres enmiendas y se cumplen otros criterios.	
NIIF 16 Arrendamientos La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza 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 Sustancia de Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.* Esta NIIF establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance general similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ejemplo, computadoras personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo de arrendamiento) y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo de derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo de derecho de uso. Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario reconocerá el monto de la reevaluación del pasivo como un ajuste al activo de derecho de uso. La contabilidad del arrendatario según la NIIF 16 no modifica sustancialmente respecto a la NIC 17. Los arrendadores seguirán clasificando todos los contratos de arrendamiento con el mismo principio de clasificación de la NIC 17 y distinguirán dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros. La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas que las estipuladas en la NIC 17.	La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La adopción antes de esta fecha es permitida, pero no antes una entidad debe aplicar la NIIF 15. El arrendatario puede optar por aplicar la norma retrospectivamente en forma completa o un enfoque retrospectivo modificado. Las disposiciones transitorias de la norma permiten ciertas alternativas.

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

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

a) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

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

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

(i) Accionistas

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

(ii) Gerencia General

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

(iii) Contraloría General

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

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

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

b) Mitigación de riesgos

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

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

Riesgo de mercado

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

Riesgo de tasa de interés

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

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

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

(Ver página siguiente)

Año 2016	Tasa de interes: Fija	Tasa de interes: Variable	Sin interés	Total	Tasa de interés promedio
Activos Financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	313,538	313,538	-
Inversiones por cobertura	-	-	109,038	109,038	-
Pasivos Financieros:					
Obligaciones con instituciones financieras	-	707,836	-	707,836	8.17%
Obligaciones financieras por cobertura	-	-	109,038	109,038	-
Cuentas por pagar proveedores	-	-	185,359	185,359	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	339,387	-	-	339,387	7%
Año 2015					
Activos Financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	301,756	301,756	-
Inversiones por cobertura	-	-	89,454	89,454	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	35,000	-	-	35,000	7%
Pasivos Financieros:					
Obligaciones con instituciones financieras	-	255,372	-	255,372	8.50%
Obligaciones financieras por cobertura	-	-	89,142	89,142	-
Cuentas por pagar proveedores	-	-	198,278	198,278	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	529,000	-	-	529,000	7%

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se renovarán a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

	Efecto en resultados antes de impuesto a la renta	
Cambios en puntos básicos	2016	2015
Pasivos financieros	1,047,222	784,372
+ - 0.5%	5,236	3,922
+ - 1.0%	10,472	7,844
+ - 1.5%	15,708	11,766
+ - 2.0%	20,944	15,687

Está calculado sobre los pasivos financieros con costo.

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Año 2016	Hasta 30 días	De 30 a 90 días	De 90 a 180 días	De 180 a 360 días	De 1 año a 2 años	Total
Activos Financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	313,538	-	-	-	-	313,538
Inversiones por cobertura	-	109,038	-	-	-	109,038
Pasivos Financieros:						
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	707,836	-	707,836
Obligaciones financieras por cobertura	-	109,038	-	-	-	109,038
Cuentas por pagar proveedores	185,239	-	-	120	-	185,359
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	339,387	-	339,387
Año 2015						
Activos Financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	301,756	-	-	-	-	301,756
Inversiones por cobertura	-	89,454	-	-	-	89,454
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	-	-	-	35,000	35,000
Pasivos Financieros:						
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	255,372	-	255,372
Obligaciones financieras por cobertura	-	89,142	-	-	-	89,142
Cuentas por pagar proveedores	193,927	1,486	2,694	171	-	198,278
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	-	-	529,000	-	529,000

Riesgo de gestión de capital

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

El índice deuda-patrimonio, neto ajustado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

	2016	2015
Total pasivos	1,733,319	1,734,638
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(313,538)	(301,756)
Deuda neta	1,419,781	1,432,882
Patrimonio, neto	(2,977)	278,649
Indice deuda-patrimonio, neto ajustado	(476.92)	5.14

Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por el efectivo y equivalentes de efectivo- depósitos con bancos, inversiones, cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar y otros instrumentos financieros.

En lo referente al efectivo y otros equivalentes de efectivo en bancos e instituciones financieras y que corresponden a operaciones de corto plazo y de liquidez inmediata, el riesgo se monitorea a través de las calificaciones requeridas por los Organismos de Control, las cuales son periódicas y son realizadas por terceros (independientes) especializados y calificados por los entes de control.

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

La Compañía ha establecido una política de riesgo, para el otorgamiento de créditos a los clientes que incluye:

- Revisión y análisis de la información recabada de terceros de acuerdo con parámetros establecidos por la Administración de la Compañía.
- Aprobación por parte de la Gerencia General y Contraloría, del plazo de crédito.

La Compañía ha definido en su política de calificación de crédito, que las entidades del sector público no serán sujetas a análisis de crédito, ni restricción en los cupos, ya que el plazo de cobro estará definido en los términos y condiciones contractuales.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor, que representa su mejor estimado de las pérdidas a incurrir en relación con los activos financieros y no financieros objeto al riesgo de crédito. Esa estimación considera la pérdida máxima determinada con base a una evaluación de los mismos.

f) Instrumentos derivados

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 mantiene derivados financieros, tal como se presenta en la nota 7.

g) Categorías de los instrumentos financieros

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son como sigue:

	Valor Razonable		Valor en Libros	
	2016	2015	2016	2015
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	313,538	301,756	313,538	301,756
Inversiones por cobertura	107,553	88,236	109,038	89,454
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	30,711	-	35,000
Pasivos Financieros				
Obligaciones con instituciones financieras	664,463	239,724	707,836	255,372
Obligaciones financieras por cobertura	107,553	87,928	109,038	89,142
Cuentas por pagar proveedores	185,352	198,165	185,359	198,278
Cuentas por pagar compañías relacionadas	318,591	496,586	339,387	529,000

Valor razonable

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

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

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

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

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

- Instrumentos financieros a tasa fija

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

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

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

		2016	2015
Efectivo		1,735	2,851
Bancos	(1)	311,803	298,905
		313,538	301,756

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

	2016	2015
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-

(Ver página siguiente)

Adicionalmente los saldos de Bancos al 31 de diciembre del 2016 y 2015, incluyen los valores de las ventas con tarjetas de crédito pendiente de efectivización y cuyos saldos son como sigue:

	2016	2015
Banco Pichincha C.A.	49,055	69,483
Banco Internacional S.A.	4,440	5,877
Banco de Guayaquil S.A.	1,734	564
	55,229	75,924

NOTA 7 – INVERSIONES Y OBLIGACIONES POR COBERTURAS

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

Las inversiones por coberturas 31 de diciembre del 2016 y 2015 y los montos pactados son como sigue:

			Equivalente EUROS	
	2016	2015	2016	2015
Activos financieros				
Inversiones Forward	109,038	89,454	103,994	81,951
Pasivos financieros				
Inversiones Forward	(109,038)	(89,142)	(103,994)	(81,666)
Exposición, neta	-	312	-	285

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 el tipo de cambio del dólar de los Estados Unidos de América con relación al Euro fue de US$ 1.04850 y US$ 1,09155; respectivamente.

La Compañía en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2016 y 2015, realizarón compras de divisas anticipadas por € 1,204,464 y € 1,662,336 respectivamente, los cuales generaron una pérdida y utilidad de US$ (18) y US$ 12,771 respectivamente.

(Ver página siguiente)

NOTA 8 – INVENTARIOS

El inventario al 31 de diciembre de 2016 y 2015 constituye los siguientes saldos:

		2016	2015
Inventario de producto terminado	(1)	443,870	510,156
Mercaderías en tránsito		22,743	15,454
		466,613	525,610
Provisión para protección de inventarios	(2)	(28,342)	(22,329)
		438,271	503,281

(1) El inventario de producto terminado al 31 de diciembre del 2016 y 2015 conforma el inventario de su principal y único proveedor Grupo Massimo Dutti S.A.

(2) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el movimiento de las provisiones de inventario del período, es como sigue:

	Provisión para saldos	Provisión diferencias conteo físico	Provisión mermas de inventario	Provisión para taras	Total
Saldo al 1 de enero de 2015	(69,791)	-	-	-	(69,791)
Provisión del año	(311,287)	(8,828)	(68,803)	(2,071)	(390,989)
Reversión	176,719	2,172	-	2,071	180,962
Ajustes / Reclasificaciones	182,890	5,796	68,803	-	257,489
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(21,469)	(860)	-	-	(22,329)
Provisión del año	(71,782)	(679,204)	-	-	(750,986)
Reversión	68,094	676,879	-	-	744,973
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(25,157)	(3,185)	-	-	(28,342)

NOTA 9 – MOBILIARIO Y EQUIPO

Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 del mobilario y equipo de la Compañía, son como sigue:

	31 de diciembre del 2016			31 de diciembre del 2015		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto
Instalaciones	14,017	(3,608)	10,409	14,017	(2,206)	11,811
Muebles y enseres	232,943	(67,815)	165,128	217,961	(45,216)	172,745
Maquinaria y equipo	164	(21)	143	329	(8)	321
Equipo de computación	84,026	(82,125)	1,901	84,676	(59,092)	25,584
	331,150	(153,569)	177,581	316,983	(106,522)	210,461

El movimiento del mobililiario y equipo durante los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

	Instalaciones y adecuaciones	Muebles y enseres	Maquinaria y equipo	Equipo de computación	Total
Costo:					
Saldo al 1 de enero de 2015	14,017	217,614	-	84,263	315,894
Adiciones	-	347	329	413	1,089
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	14,017	217,961	329	84,676	316,983
Adiciones	815	15,463	-	1,416	17,694
Bajas (1)	(815)	(481)	(165)	(2,066)	(3,527)
Saldo al 31 de Diciembre del 2016	14,017	232,943	164	84,026	331,150
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2015	(805)	(23,437)	-	(30,970)	(55,212)
Depreciación	(1,401)	(21,778)	(8)	(28,123)	(51,310)
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	(2,206)	(45,215)	(8)	(59,093)	(106,522)
Depreciacion	(2,217)	(22,718)	(30)	(25,001)	(49,966)
Bajas (1)	815	118	17	1,969	2,919
Saldo al 31 de Diciembre del 2016	(3,608)	(67,815)	(21)	(82,125)	(153,569)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	10,409	165,128	143	1,901	177,581

(1) Al 31 de diciembre la Compañía procedió a dar de baja mobiliario y equipo, debido a que estos se encontraban totalmente depreciados.

NOTA 10 – ACTIVO INTANGIBLE

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 los saldos del activo intangible comprenden lo siguiente:

		31 de diciembre del 2016			31 de diciembre del 2015		
		Costo histórico	Amortización acumulada	Neto	Costo histórico	Amortización acumulada	Neto
Derechos de conseción y uso	(1)	100,000	(61,667)	38,333	100,000	(41,667)	58,333
Sistemas integrados SAP	(2)	12,512	(3,261)	9,251			
Instalaciones y adecuaciones de locales arrendados		567,853	(327,915)	239,938	579,501	(224,526)	354,975
		680,365	(392,843)	287,522	679,501	(266,193)	413,308

(1) Los saldos de los derechos de concesión y uso al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde al contrato con DK Management Services S.A. por el derecho de uso de los locales comerciales en los centros comerciales de Quito.

(2) El saldo de sistemas integrados corresponde a los pagos por la implementación del Software SAP.

El movimiento de los activos intangibles durante los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

	Derechos de conseción y uso	Instalaciones y *adecuaciones* de locales arrendados	Sistemas integrados SAP	Total
Costo:				
Saldo al 1 de enero del 2015	100,000	572,520	-	672,520
Adiciones	-	56,288	-	56,288
Reclasificaciones	-	(18,620)	-	(18,620)
Ajustes / reclasificaciones	-	(30,687)	-	(30,687)
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	*100,000*	*579,501*	-	*679,501*
Adiciones	-	18,330	12,512	30,842
Bajas	-	(29,978)	-	(29,978)
Saldo al 31 de Diciembre del 2016	100,000	567,853	12,512	680,365
Amortización acumulada:				
Saldo al 1 de enero del 2015	(21,667)	(118,102)	-	(139,769)
Amortización del año	(20,000)	(142,791)	-	(162,791)
Bajas	-	5,680	-	5,680
Ajustes / reclasificaciones	-	30,687	-	30,687
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	(41,667)	(224,526)	-	(266,193)
Amortización del año	(20,000)	(133,368)	(3,261)	(156,629)
Bajas	-	29,979	-	29,979
Saldo al 31 de Diciembre del 2016	(61,667)	(327,915)	(3,261)	(392,843)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2016	*38,333*	*239,938*	*9,251*	*287,522*

(Ver página siguiente)

NOTA 11 – PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Los saldos de préstamos con instituciones financieras al 31 de diciembre del 2016 es como sigue:

Entidad financiera	Año	Monto de la operación	Plazo en días	Fecha de vencimiento final	Tasa de interés
Banco Pichincha C.A. OP 2303241-02	2016	250,000	365	Mayo 2017	8%
Banco Pichincha C.A. OP 2446206-00	2016	420,000	365	Marzo 2017	8%
Intereses por pagar		37,836			
		707,836			
Banco Pichincha C.A. OP 2303241-00	2015	250,000	217	Mayo 2016	8.5%
Intereses por pagar		5,372			
		255,372			

Los préstamos están garantizados por los accionistas de la Compañía.

NOTA 12 –CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Los saldos al 31 de diciembre del 2016 y 2015 de las cuentas por pagar proveedores son como sigue:

		2016	2015
Locales	(1)	49,509	60,093
Del exterior	(2)	135,850	138,185
		185,359	198,278

(1) Los saldos de los proveedores locales principalmente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponden a DK Management Services S.A. responsable de la prestación de servicios de arrendamiento y uso de espacios en los locales de centros comerciales de Quito y Guayaquil, mantiene un saldo de US$ 22,382 y US$ 42,449 respectivamente.

(2) Los saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los principales proveedores del exterior se conforman de acuerdo a lo siguiente:

	2016	2015
Grupo Massimo Dutti S.A.	66,154	85,745
Tempe S.A.	30,717	16,102
ITX Merken Fribourg Branch	29,220	31,011
Otros proveedores	9,759	5,327
	135,850	138,185

Las cuentas por pagar no devengan ningún tipo de interés. El saldo de proveedores del exterior de bienes de los proveedores perteneciente al Grupo Massimo Dutti S.A. incluye Euros 92,390 al 31 de diciembre del 2016 (78,553 Euros en el 2015), los cuales están contabilizados al tipo de cambio de US$1,0485 por cada Euro (US$1,0916 en el 2015).

Concentración de operaciones

La Compañía compra mercadería para su comercialización así como otros servicios al Grupo Massimo Dutti S.A., uyas compras son de US$1,359,922 en el 2016 y US$1,598,551 en el 2015, las cuales representan el total de las compras de bienes al exterior.

De acuerdo con las disposiciones legales tributarias desde el año 2015 estas transacciones en la declaración de impuesto a la renta no han sido reportadas como partes relacionadas.

NOTA 13 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los saldos al 31 de diciembre del 2016 y 2015, constituyen las otras cuentas por pagar realizadas por la Compañía para el pago de aquellos servicios que aún no se han recibido las facturas respectivas y principalmente corresponde a lo siguiente:

	2016	2015
Impuestos importaciones	7,346	11,087
Servicios empresariales	1,233	4,092
Locales	8,764	4,111
Salida de divisas	7,638	7,209
Taras	1,319	3,567
Remuneración contrato franquicia	287	1,645
	26,587	31,711

NOTA 14 – PASIVOS LABORALES DE CORTO PLAZO

El saldo de los pasivos laborales al 31 de diciembre del 2016 y 2015, es como sigue:

	2016	2015
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	726	3,445
Otras cuentas por pagar personal	390	1,643
Provisiones beneficios sociales	3,584	3,680
Participación utilidad trabajadores	-	41,855
	4,700	50,623

El movimiento de las provisiones para beneficios sociales y participación de los empleados en las utilidades del año que terminó el 31 de diciembre del 2016 y 2015 son como sigue:

(Ver página siguiente)

	Provisiones beneficios sociales	Participación utilidad trabajadores	Total
Saldo al 1 de enero del 2015	5,238	69,318	74,556
Adiciones	19,443	41,888	61,331
Pagos	(21,071)	(69,318)	(90,389)
Ajuste	70	(33)	37
Saldo al 31 de diciembre del 2015	3,680	41,855	45,535
Adiciones	16,134	-	16,134
Pagos	(10,128)	(41,855)	(51,983)
Ajuste	(6,102)	-	(6,102)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	3,584	-	3,584

NOTA 15 – JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2017 es como sigue:

	Provisión		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 1 de enero del 2015	2,362.00	277.00	2,639.00
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	-	666	666
Costo financiero	-	18	18
Pérdida (ganancia) actuarial	-	(217)	(217)
Efecto reducciones y liquidaciones	(2,362)	-	(2,362)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	744	744
Pagos	-	-	-
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	-	934	934
Costo financiero	-	46	46
Pérdida (ganancia) actuarial	-	(1,369)	(1,369)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	355	355

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

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

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

La Administración al 31 de diciembre del 2015, decidió reversar contra los resultados del año, la provisión de jubilación patronal debido a la alta rotación de sus empleados y considerando que la antigüedad promedio no es superior a cinco años. Al 31 de diciembre de 2016, el promedio de antigüedad de los empleados es de cuatro (4) meses y el monto de la provisión estimada por este concepto según el estudio actuarial es de US$ 900

Las tasas utilizadas para la determinación de las reservas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son como sigue:

	2016	2015
Tasa de descuento	4%	6%
Tasa de rendimientos financieros	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de rotación (promedio)	11.80%	11.80%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

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

NOTA 16 - PATRIMONIO

Capital participaciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 25,000 acciones de US$ 1.00, cada una.

Reserva legal

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

La apropiación efectuada por la Compañía de la reserva legal del año 2016 se encuentra pendiente de aprobación por parte de los accionistas.

Resultados acumulados

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

NOTA 17 – VENTAS

Las ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015, constituyen transacciones ejecutadas con persona naturales domiciliadas en el Ecuador por la venta de los productos que comercializa la Compañía su detalle es el siguiente:

	2016	2015
Quito	3,118,670	3,509,511
Ventas de bodega	58,025	54,512
	3,176,695	3,564,023
Devoluciones Quito	(214,447)	(222,877)
	2,962,248	3,341,146

NOTA 18 – COSTO DE VENTAS

El costo de ventas de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, está conformado:

	2016	2015
Costo de ventas Quito	1,873,594	1,987,932
Costo de ventas bodega	90,547	54,512
	1,964,141	2,042,444

NOTA 19 – GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN

Un detalle de los gastos de ventas y administración de los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

(Ver página siguiente)

	Gastos ventas		Gastos administrativos	
	2016	2015	2016	2015
Sueldos y beneficios sociales	142,511	162,132	-	-
Jubilación patronal y desahucio	1,216	2,003	-	-
Comisiones	144,761	147,132	-	-
Honorarios	1,051	1,724	5,050	3,950
Servicios contratados	27,685	52,752	118,655	106,996
Mantenimiento y reparaciones	15,860	24,846	-	580
Arrendamiento	123,984	139,425	-	-
Seguros	4,394	5,514	-	-
Transporte	419	634	-	-
Depreciaciones y amortizaciones	206,595	214,101	-	-
Gastos de gestión	644	2,334	-	-
Gastos de viaje	12,907	4,680	294	9,835
Impuestos, contribuciones y otros	5,950	6,455	14,530	3,060
Impuestos a la salida de divisas	-	-	70,808	96,329
Promoción y publicidad	397	1,299	-	-
Provisión inventarios	125,433	109,383	-	-
Servicios básicos	13,570	13,972	-	-
Interéses por préstamos	-	-	39,035	48,494
Otros	72,847	75,921	216	573
	900,224	964,307	248,588	269,817

NOTA 20 – IMPUESTOS CORRIENTES POR RECUPERAR Y POR PAGAR

Por recuperar:

El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los impuestos corrientes por recuperar son como sigue:

	2016	2015
Impuesto al Valor Agregado I.V.A.	306,666	252,640
Retención en la fuente (I.R.)	50,019	57,291
	356,685	309,931

El I.V.A; corresponde a la diferencia entre el impuesto generado por las ventas y compras y el exceso es compensado en forma mensual y puede ser acumulado hasta 5 años y es objeto de la devolución previo el reclamo respectivo para las retenciones del I.V.A; realizadas por terceros.

Por pagar:

Las obligaciones tributarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son como sigue:

(Ver página siguiente)

	2016	2015
Impuestos por pagar	370	-
I.V.A. por pagar y retenciones	70,145	61,665
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta por pagar	16,879	16,941
Impuesto a la renta	-	55,388
	87,394	78,606

NOTA 21 – IMPUESTO A LA RENTA

El gasto del impuesto a la renta de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende lo siguiente:

	2016	2015
Corriente	-	55,388
Diferido	(8,494)	(1,951)
	(8,494)	53,437

Conciliación tributaria

El gasto del impuesto a la renta de los años que terminaron al 31 de diciembre de 2016 y 2015 difiere *de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 25% a las utilidades contables debido a lo siguiente:*

	Monto de las partidas		Impuesto a la renta	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad (perdida) antes de participación de empleados e impuesto a la renta	(146,729)	279,032	(36,682)	69,758
Participación de los empleados en las utilidades	-	(41,855)	-	(10,464)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	(146,729)	237,177	(36,682)	59,294
Ingresos no gravados	(3,202)	(41,530)	(801)	(10,383)
Gastos no deducibles	103,946	25,903	25,987	6,476
Otras diferencias temporarias	4,206	-	1,052	-
Base tributaria / Impuesto a la renta	-	221,550	(10,445)	55,388
Efecto de ajuste por impuesto diferido			(8,494)	(1,951)
Tasa de Impuesto a la renta efectiva			25%	25%

Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al Código de la Producción, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad, que iniciaren actividades, estarán sujetas al pago de este anticipo después del *quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo* y comercial. En caso de que el proceso productivo así lo requiera, este plazo podrá ser ampliado, previa autorización de la Secretaría Técnica del Consejo Sectorial de la Producción y el Servicio de Rentas Internas.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% en el 2016 y 2015 puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

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

Los dividendos pagados a sociedades domiciliadas en Ecuador y del exterior son exentos del impuesto a la renta, con excepción de las domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones con tarifas de impuestos menores vigentes en la República del Ecuador.

Otros beneficios Tributarios

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

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

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

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

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

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

Impuesto diferido

Un resumen de las partidas e impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

	Monto de las partidas		Impuesto a la renta	
Partidas de impuesto diferido	2016	2015	2016	2015
Provisiones de gastos locales	-	(7,804)	-	(1,951)
Amortizacion de perdidas	(41,779)	-	(10,445)	-
			(10,445)	(1,951)

Para el cálculo de impuesto diferido se ha considerado la tasa del 25% para el 2016 y 2015.

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

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

b. La Norma Internacional de Contabilidad No 12- Impuesto a las ganancias (NIC 12) y en la Sección 29 de la NIIF para PYMES establecen y requieren el reconocimiento, medición y revelación de los impuestos diferidos, sin embargo el SRI establece que únicamente se reconocerán los efectos de la aplicación de activos por impuestos diferidos en los casos y condiciones establecidos en la normativa tributaria pertinente, provenientes de sucesos económicos, transacciones o registros contables, que se origines a partir del 1 de enero del 2015; a excepción de los efectos provenientes de las pérdidas y los créditos tributarios conforme la normativa tributaria vigente.
c. Los pasivos por impuestos diferidos contabilizados, en cumplimiento del marco normativo tributario y por la aplicación de las NIIFs, se mantendrán vigentes para su respectiva liquidación.
d. La tarifa del impuesto a la renta que se utilizará para la estimación de los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos conforme lo establecen las NIIFs, será la establecida en la normativa tributaria.
e. Los activos y pasivos por impuestos diferidos pueden ser recuperados o pagados posteriormente a través de la conciliación tributaria, deben ser reconocidos contablemente en el balance general, en la cuantía respectiva y en el momento adecuado, respetando las disposiciones tributarias vigentes y en las NIIIFs mencionadas en la presente resolución según sea el caso.

Revisiones fiscales

El Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales, tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuestos. La Compañía no ha sido revisada hasta el 31 de diciembre de 2016.

NOTA 22 – PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas es como sige:

Cuentas por cobrar	Relación	Tipo de transacción	2016	2015
Locales				
Intima Moda Intimower S.A	Entidad del Grupo	Compra / venta	-	1,138
Quimoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	-	83,637
			-	84,775
Exterior				
Tendenza Nova S.A.S	Entidad del Grupo	Servicios	-	746
			-	85,521
Préstamos por cobrar largo plazo (1)				
Veermoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	-	-
Quimoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	-	35,000
			-	35,000

(Ver página siguiente)

Cuentas por pagar	Relación	Tipo de transacción	2016	2015
Locales				
Hispamoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	71,830	82,221
Equifashion S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	28	12,147
Macromoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	34,692	62,367
Veermoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	143	1,055
Quimoda S.A.	Entidad del Grupo	Compra / venta	1,148	-
			107,841	157,790
Exterior				
Moda Tradin S.A.	Entidad del Grupo	Servicios	17,264	5,313
			125,105	163,103
Préstamos por pagar largo plazo (1)				
Hispamoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	111,803	197,000
Equifashion S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	-	77,000
Macromoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	28,956	126,000
Veermoda S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	198,628	129,000
			339,387	529,000
Dividendos por pagar				
Asparel S.A.	Accionistas	Dividendos	73,779	141,336
Viridia Company S.A.	Accionistas	Dividendos	73,779	141,336
			147,558	282,671

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

(Ver página siguiente)

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados y son como sigue:

2016	Quimoda S.A.	Veermoda S.A.	Equifashion S.A.	Macromoda S.A.	Intima Moda Intimower S.A.	Hispamoda S.A.	Asparel S.A.	Viridia S.A.	Moda Trading S.A.
Venta de productos terminados	57,881	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso por interéses	1,240	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por interéses	-	16,633	2,727	-	9,138	10,538	-	-	-
Dividendos pagado 2014	-	-	-	-	-	-	141,336	141,336	-
Gasto comisión	-	-	-	-	-	-	-	-	60,866
Gasto servicios empresariales	-	-	-	-	-	70,720	-	-	47,376

2015	Quimoda S.A.	Veermoda S.A.	Equifashion S.A.	Macromoda S.A.	Intima Moda Intimower S.A.	Hispamoda S.A.	Asparel S.A.	Viridia S.A.	Moda Trading S.A.
Venta de productos terminados	54,512	-	-	41	-	-	-	-	-
Gastos por servicios administrativos	-	-	-	-	-	70,692	-	-	-
Préstamos otorgados	155,000	50,000	90,000	627,000	-	-	-	-	-
Ingreso por interéses	11,432	1,348	1,785	7,906	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	195,000	-	64,000	633,000	-	126,000	-	-	-
Gastos por interéses	2,573	16,425	-	17,020	10,719	1,757	-	-	-
Dividendos por pagar	-	-	-	-	-	-	141,336	141,336	-
Gasto comisión	-	-	-	-	-	-	-	-	47,531
Gasto servicios empresariales	-	-	-	-	-	-	-	-	31,585

Dividendos por pagar

Durante los años 2016 y 2015, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía del año 2014 y 2015, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	2016	2015
Saldo inicial de dividendos por pagar	282,671	-
Asignación	147,558	282,671
Pagos	(282,671)	-
Saldo final de dividendos por pagar	147,558	282,671

NOTA 23 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

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

a) **Informe Integral de Precios de Transferencia**

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

b) **Anexo de Precios de Transferencia**

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

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

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

NOTA 24 – CONCILIACIÓN FLUJOS DE EFECTIVO

Un resumen de la conciliación del resultado integral, con el efectivo proveniente (utilizado) de los flujos de las actividades de operación de los años que terminaron el 31 de diciembre del 2016 y 2015 es como sigue:

Conciliación de los resultados con el efectivo en las actividades de operación:

	2016	2015
Resultado neto del año	(138,235)	183,740
Cargos a resultados que no representan efectivo en las actividades de operación:		
Depreciación de muebles y enseres	49,966	51,310
Amortización de activos intangibles	156,629	162,791
Ajustes por gastos en provisión inventarios	38,302	(47,462)
Ajuste por otras provisiones locales	26,588	20,547
Efecto de jubilación patronal y bonificación desahucio	355	(359)
Intereses compañías relacionadas	43,770	-
Perdida en baja de Mobiliario y equipo	607	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(8,494)	(6,998)
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en activos		
Cuentas por cobrar- clientes	203,803	93,643
Inventarios	33,997	(167,448)
Activos por Impuestos corrientes	(102,142)	(83,892)
Pagos anticipados	(354)	12,233
Otros activos	-	(66,777)
Aumento (disminución) en activos		
Acreedores financieros-cuentas por pagar, proveedores	(77,803)	(367,515)
Otras cuentas por pagar	(31,712)	-
Obligaciones tributarias por pagar	8,788	(10,890)
Pasivos laborales	(45,298)	(35,104)
Dividendos por pagar	(282,671)	-
Otras cuentas por pagar relacionadas	(37,998)	107,101
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(161,902)**	**(155,080)**

NOTA 25 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 mantiene un contrato con la compañía DK Managment S.A. por el arrendamiento de locales comerciales en las ciudades de Quito y Guayaquil, estos contratos tienen una vigencia de hasta 10 años cuyo vencimiento es el periodo 2023. Los cánones de arrendamiento pagados en el 2016 fueron de US$ 112,368 y US$ 128,179 en el 2015 en los cuales se encuentra incluidos los pagos fijos variables y por concepto de condominio. Las obligaciones mínimas futuras en base al valor fijo establecido en los contratos de arrendamiento y el índice de inflación actual para los próximos años son como sigue:

Años	Valor
2017	93,155.43
2018	96,304.09
2019	99,559.16
2020	102,924.26
2021	106,403.10
2022	109,999.53
2023	113,717.51

NOTA 26 – RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2015, han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2016, con el objeto de presentar consistentemente.

NOTA 27 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 31 de marzo del 2017, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.

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