

**Comercial Etatex C. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2017, con el informe de los auditores independientes.

**Comercial Etatex C. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2017, con el informe de los auditores independientes.

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

**Índice del Contenido**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

## *Informe de los Auditores Independientes*

A los Señores Accionistas  
**Comercial Etatex C. A.:**

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Comercial Etatex C. A. (una Compañía Anónima Constituida en el Ecuador) que comprenden el estado de situación financiera por el período terminado al 31 de diciembre de 2017, el estado del resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Etatex C. A., al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, oficios y normas contables de carácter obligatorio establecidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la administración de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Énfasis en un asunto*

Los estados financieros por el año que terminó al 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedad el 28 de marzo de 2017.

### *Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros*

Los Administradores de la Compañía son responsables de formular los estados financieros de forma razonable de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros adjuntos, los administradores son responsables de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si tienen intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista. Los encargados de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de Comercial Etatex C. A..

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

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma agregada puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

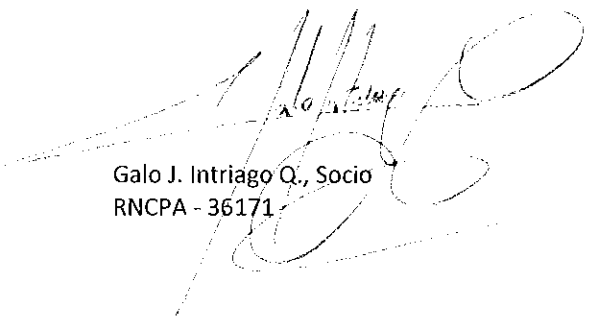
- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de un error material debido a errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la evasión de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados en las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestra opinión. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía no continúe como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

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

Quito, Ecuador  
Marzo 28, de 2018

SERVICIOS MAES ECUADOR

SC - RNAE No. 860



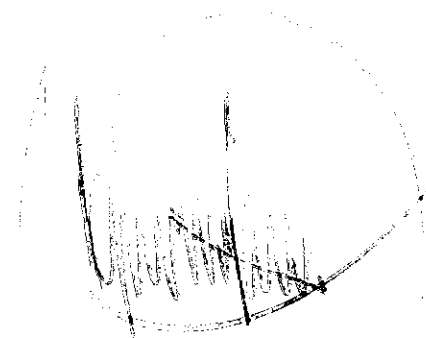
Galo J. Intriago O., Socio  
RNCPA - 36171

Comercial Etatex C. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| Activo                         | Notas | 2017              | 2016              |
|--------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| Activo corriente:              |       |                   |                   |
| Efectivo en caja y bancos      | 7     | 6.345.892         | 7.812.607         |
| Cuentas por cobrar comerciales | 8     | 33.779.760        | 27.053.958        |
| Otras cuentas por cobrar       | 9     | 232.950           | 457.980           |
| Inventarios                    | 10    | 18.579.579        | 12.388.153        |
| Otros activos                  | 11    | 152.118           | 297.119           |
| Total activo corriente         |       | 59.090.299        | 48.009.817        |
| Activo no corriente:           |       |                   |                   |
| Propiedades, muebles y equipos | 12    | 5.563.506         | 4.245.368         |
| Activos intangibles            | 13    | 549.042           | 716.731           |
| Total activo no corriente      |       | 6.112.548         | 4.962.099         |
| <b>Total activo</b>            |       | <b>65.202.847</b> | <b>52.971.916</b> |



Megametro S. A.  
Representante Legal



Alonso Tubón Tapia  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros.

Comercial Etatex C. A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| Pasivo                           | Notas | 2017              | 2016              |
|----------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Pasivo corriente:</b>         |       |                   |                   |
| Obligaciones financieras         | 14    | 4.460.834         | 5.392.730         |
| Cuentas por pagar comerciales    | 15    | 20.377.643        | 13.723.979        |
| Impuestos corrientes             | 16    | 2.276.179         | 2.250.233         |
| Beneficios a los empleados       | 17    | 1.623.866         | 1.042.065         |
| Anticipos clientes               |       | 172.486           | 314.243           |
| Total pasivo corriente           |       | 28.911.008        | 22.723.250        |
| <b>Pasivo no corriente:</b>      |       |                   |                   |
| Obligaciones financieras         | 14    | 10.248.507        | 5.870.798         |
| Beneficios a los empleados       | 17    | 802.359           | 555.195           |
| Total pasivo no corriente        |       | 11.050.866        | 6.425.993         |
| Total pasivo                     |       | 39.961.874        | 29.149.243        |
| <b>Patrimonio</b>                |       |                   |                   |
| Capital social                   | 19    | 6.000.000         | 6.000.000         |
| Reservas                         | 19    | 2.694.223         | 2.533.165         |
| Otros resultados integrales      | 19    | 41.798            | 18.605            |
| Resultados acumulados            | 19    | 16.504.952        | 15.270.903        |
| Total patrimonio                 |       | 25.240.973        | 23.822.673        |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b> |       | <b>65.202.847</b> | <b>52.971.916</b> |

Megametro S. A.  
Representante Legal

Alonso Tubón Tapia  
Contador General

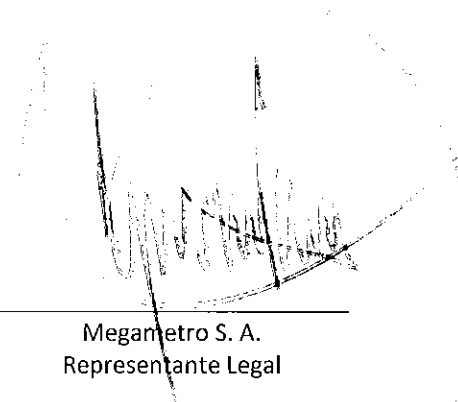
Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros

Comercial Etatex C. A.

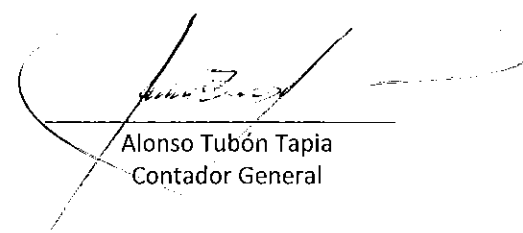
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| Estado de resultados integrales        | Notas | 2017         | 2016         |
|----------------------------------------|-------|--------------|--------------|
| Actividades ordinarias:                |       |              |              |
| Ingresos por Actividades Ordinarias    | 20    | 80.992.328   | 65.425.193   |
| Costo de ventas                        | 21    | (46.753.981) | (38.735.158) |
| Resultado Bruto                        |       | 34.238.347   | 26.690.035   |
| Gastos de ventas                       | 22    | (26.235.803) | (18.799.379) |
| Gastos administrativos                 | 22    | (5.567.620)  | (5.465.635)  |
| Resultado operacional                  |       | 2.434.924    | 2.425.021    |
| Resultados Financieros                 | 23    | (1.257.132)  | (1.543.088)  |
| Otros ingresos (gastos) netos          | 24    | 3.088.749    | 1.390.449    |
| Resultado antes de impuesto a la renta |       | 4.266.541    | 2.272.382    |
| Gasto por impuesto a la renta          | 16    | (871.434)    | (661.799)    |
| Otros resultados integrales            |       | 3.395.107    | 1.610.583    |
| Otro Resultado Integral, neto          |       | 23.193       | 18.605       |
| Resultado integral del periodo         |       | 3.418.300    | 1.629.188    |



Megametro S. A.  
Representante Legal



Alonso Tubón Tapia  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros

Comercial Etatex C. A.

# Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

|                                                                      | Capital   | Reservas      |                     |         | Total     | Resultados acumulados       |                 |                       |                         | Total       | Total patrimonio |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------------|---------|-----------|-----------------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------|-------------|------------------|
|                                                                      |           | Reserva legal | Reserva Facultativa | Reserva |           | Otros Resultados integrales | Reserva capital | Resultados acumulados | Resultado del ejercicio |             |                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                                     | 6,000,000 | 2,271,742     | 24,432              | -       | 2,296,173 | -                           | 344,832         | 13,754,035            | -                       | 14,098,867  | 22,395,040       |
| Distribución de dividendos                                           | -         | -             | -                   | -       | -         | -                           | -               | (201,555)             | -                       | (201,555)   | (201,555)        |
| Apropiación para reserva legal                                       | -         | 236,992       | -                   | -       | 236,992   | -                           | -               | (236,992)             | -                       | (236,992)   | -                |
| Utilidad del ejercicio y otros resultados integrales                 | -         | -             | -                   | -       | -         | 18,605                      | -               | -                     | 1,610,583               | 1,610,583   | 1,629,188        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016                                     | 6,000,000 | 2,508,734     | 24,432              | -       | 2,533,165 | 18,605                      | 344,832         | 13,315,488            | 1,610,583               | 15,270,903  | 23,822,673       |
| Resolución de la Junta General Extraordinaria de 31 de enero de 2017 | -         | -             | -                   | -       | -         | -                           | -               | (2,000,000)           | -                       | (2,000,000) | (2,000,000)      |
| Distribución de dividendos                                           | -         | -             | -                   | -       | -         | -                           | -               | (161,058)             | -                       | (161,058)   | -                |
| Apropiación para reserva legal                                       | -         | 161,058       | -                   | -       | 161,058   | -                           | -               | -                     | -                       | -           | -                |
| Utilidad del ejercicio y otros resultados integrales                 | -         | -             | -                   | -       | -         | 23,193                      | -               | -                     | 3,395,107               | 3,395,107   | 3,418,300        |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017                                     | 6,000,000 | 2,669,792     | 24,432              | -       | 2,694,223 | 41,798                      | 344,832         | 11,154,430            | 5,005,690               | 16,504,952  | 25,240,973       |

  
Megametro S. A.  
Representante Legal

  
Alonso Tábón Tapia  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros

Comercial Etatex C. A.

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

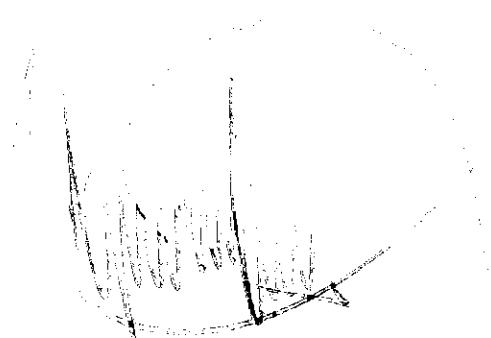
| <b>Estado de Flujos de Efectivo</b>                                         | <b>2017</b>      | <b>2016</b>      |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación:                         |                  |                  |
| Efectivo recibido de clientes y otros                                       | 74.666.914       | 72.672.034       |
| Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros                            | (77.794.788)     | (63.965.056)     |
| Otros ingresos (gastos), netos                                              | 3.058.392        | (2.014.477)      |
| Impuesto a la renta pagado                                                  | (871.433)        | (661.799)        |
| Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación          | (940.915)        | 6.030.703        |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión:                         |                  |                  |
| Adiciones/bajas de propiedades y equipos                                    | (1.967.516)      | (569.738)        |
| Adiciones de activos intangibles                                            | (4.096)          | (6.994)          |
| Efectivo neto provisto por (utilizado) las actividades de inversión         | (1.971.612)      | (576.732)        |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:                    |                  |                  |
| Obligaciones financieros                                                    | 3.445.813        | (3.360.805)      |
| Dividendos pagados                                                          | (2.000.000)      | (201.555)        |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento | 1.445.813        | (3.562.360)      |
| Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo                     | (1.466.714)      | 1.891.612        |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>                | <b>7.812.607</b> | <b>5.920.995</b> |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>                 | <b>6.345.892</b> | <b>7.812.607</b> |

Comercial Etatex C. A.

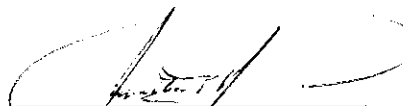
Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2016  
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

| <b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto<br/>por las actividades de operación:</b> | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Resultado integral del periodo                                                                              | 3.418.300   | 1.629.188   |
| Ajustes por partidas que no requieren efectivo:                                                             |             |             |
| Depreciación de propiedades muebles y equipo                                                                | 649.378     | 660.713     |
| Amortización de activos intangibles                                                                         | 171.785     | 191.791     |
| Provisión para cuentas incobrables                                                                          | 196.782     | 64.090      |
| Jubilación patronal y desahucio                                                                             | 270.357     | 88.188      |
| Cambios netos en activos - (aumento) disminución:                                                           |             |             |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                              | (6.697.554) | 7.190.622   |
| Inventarios                                                                                                 | (6.191.426) | 4.209.292   |
| Otros activos                                                                                               | 145.001     | (7.871)     |
| Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):                                                           |             |             |
| Cuentas por pagar comerciales                                                                               | 6.653.665   | (7.528.333) |
| Impuestos corrientes                                                                                        | 25.946      | (31.767)    |
| Beneficios a los empleados                                                                                  | 558.607     | (376.967)   |
| Otros pasivos                                                                                               | (141.756)   | (58.243)    |
| Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades<br>de operación                                       | (940.915)   | 6.030.703   |



Megametro S. A.  
Representante Legal



Alonso Tubón Tapia  
Contador General

Las notas en las páginas 7 a 42 son parte integral de los estados financieros

Comercial Etatex C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

1. Entidad que Reporta

Comercial Etatex C. A., fue constituida el 14 de noviembre de 1989 y su objeto social es la compra venta de toda clase de bienes muebles al por mayor y menor, enfocándose principalmente en prendas de vestir.

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de mayo de 2007, aprobó la transformación de la Compañía en una sociedad anónima y prorrogó del plazo de duración de la Compañía hasta el 21 de diciembre de 2100, reformó y adoptó nuevos estatutos aprobados mediante resolución N° 07Q.U.003192, del 31 de julio de 2007 por la Superintendencia de Compañías.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Gerencia de la Compañía ha efectuado estrategias de comercialización a fin de llegar a nuevos segmentos del mercado ecuatoriano como la apertura de nuevas sucursales y campañas de precios promocionales.

Otros asuntos

Mediante resolución de la Junta General Extraordinaria efectuada el 31 de enero del 2017, la Compañía resuelve distribuir dividendos por US\$2.000.000.

2. Bases de Presentación

a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Los estados financieros serán aprobados para su emisión por la Junta de Accionistas el 5 de abril de 2018.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, en la medida en la que le resulten aplicables:

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

| Norma                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en: |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| NIC 40 - Enmienda:             | Transferencias de propiedades de inversión.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1 de enero del 2018                                  |
| NIIF 1 - Mejora:               | Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 1 de enero del 2018                                  |
| NIIF 2 - Enmienda:             | Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 1 de enero del 2018                                  |
| NIIF 4 - Enmiendas             | Relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1 de enero del 2018                                  |
| NIIF 9 - Mejora                | Reconocimiento y medición de activos financieros.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1 de enero del 2018                                  |
| NIIF 9 . Enmienda              | Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".                                                                                                                                         | 1 de enero del 2018                                  |
| NIIF 15 - Mejora               | Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).                                                                                                                                                                                      | 1 de enero del 2018                                  |
| IFRIC 22 - Interpretación      | Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1 de enero del 2018                                  |
| NIIF 16 - Nueva norma          | Publicación de la norma: "Arrendamientos"                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1 de enero del 2019                                  |
| NIIF 3 y<br>NIIF 11 - Enmienda | La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa. | 1 de enero del 2019                                  |
| NIC 12 - Enmienda              | Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto.                                                                                                                                                                                                          | 1 de enero del 2019                                  |
| NIC 23 - Enmienda              | Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.                                                   | 1 de enero del 2019                                  |
| NIIF 17 - Enmienda             | Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1 de enero del 2021                                  |

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la

IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda Funcional

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador. Toda la información financiera se presenta en dólares.

3. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Administración utilice juicios y estimaciones que son determinantes en la aplicación de las políticas contables y los importes incluidos en los estados financieros. La Compañía ha basado sus estimaciones y juicios considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros y la experiencia previa. Sin embargo, las circunstancias y los juicios actuales sobre acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía.

Las estimaciones y los supuestos son revisados en forma continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe, entre otras, en las siguientes notas:

|            |   |                                |
|------------|---|--------------------------------|
| Nota 4 (b) | - | Propiedades, muebles y equipos |
| Nota 4 (e) | - | Deterioro de los activos       |
| Nota 4 (f) | - | Beneficios a los empleados     |
| Nota 4 (h) | - | Impuesto a la renta            |

4. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros se enumeran a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

### Reconocimiento y Medición

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras mantenidas para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial. Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de los mismos. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros los siguientes activos financieros:

- Efectivo en caja y bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

- Cuentas por Cobrar Comerciales

Corresponden principalmente a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (prendas de vestir) en el curso normal del negocio. Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, si estos activos fueran a largo plazo. Las cuentas por cobrar se componen de clientes, otras cuentas por cobrar. Los costos de transacción no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos.

- Otras cuentas por cobrar

Representadas principalmente por préstamos a trabajadores, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo, si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

### Baja en Cuentas

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Han vencido los derechos de la Compañía a recibir los flujos de efectivo del activo financiero.
- La Compañía haya transferido sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- La Compañía haya transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Deterioro de activo financiero

Al cierre de cada periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro o de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros y ese impacto, puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores que se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital e intereses; la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones, económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Reconocimiento y Medición

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura eficaz, según corresponda.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en el reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y créditos por pagar, se reconocen a su costo amortizado. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros pasivos financieros por préstamos, cuentas por pagar comerciales y dentro de esta categoría mantiene las cuentas por pagar a proveedores, y otras cuentas por pagar. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y créditos por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción

no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos. Los costos de transacción se reconocen en el estado de resultados.

Baja en Cuentas

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido cancelada o ha expirado. Cuando un pasivo financiero se sustituye por otro del mismo acreedor en condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones actuales de un pasivo se hayan modificado sustancialmente; tales permutas o modificaciones se tratan como bajas en cuentas del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconocen en el estado de resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera únicamente cuando la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

iii. Capital Social

Acciones ordinarias, única clase de acciones emitidas por la Compañía, las cuales son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

b) Propiedades, Muebles y Equipos

Reconocimiento y Medición

Las propiedades, muebles y equipos se miden al costo, neto de depreciación acumulada y/o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. Las propiedades, muebles y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Cuando partes significativas de una partida de propiedades, muebles y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de un elemento de propiedades, muebles y equipos se determinan mediante la comparación de los ingresos por la enajenación con el importe en libros de equipo, muebles y enseres, y son reconocidas netas en ganancias o pérdidas en ventas de activos no corrientes en el estado de resultados integral.

Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina de propiedades, muebles y equipos son reconocidos en resultados integral cuando se incurren.

Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades, muebles y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedades, muebles y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los métodos de depreciación, vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

| Cuentas                      | Vidas útiles<br>estimadas en años |
|------------------------------|-----------------------------------|
| Edificios                    | 32                                |
| Muebles y enseres            | 10                                |
| Instalaciones y adecuaciones | 10                                |
| Maquinarias y equipos        | 10                                |
| Equipos de computación       | 3                                 |
| Vehículos                    | 5                                 |

Retiro o venta de equipos e instalaciones

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de equipos e instalaciones es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

c) Activos Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Corresponde a las licencias de software, más todos los costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos.

d) Contratos de Arrendamiento

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento como arrendataria de ciertos bienes inmuebles. En todos los casos, la parte arrendadora conserva significativamente los riesgos y beneficios de la propiedad, por lo tanto, son clasificados como arrendamientos operativos.

e) Deterioro de los Activos

i. Activos Financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de preparación de los estados financieros, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Se considera a un activo financiero o un grupo de activos financieros como deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y que el evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que puedan calcularse de manera fiable.

Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, el monto de la pérdida es reconocido en los resultados integrales.

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la identificación del deterioro sobre una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

De existir evidencia objetiva de una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros de los activos financieros y el valor presente de los flujos futuros de efectivo (excluyendo las pérdidas crediticias esperadas a futuro que aún no hayan sido incurridas). El valor presente de los flujos futuros esperados es descontado utilizando la tasa original efectiva de interés de los activos financieros que originan la pérdida por deterioro. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es la actual tasa de interés efectiva.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados integral. Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo impuestos diferidos de activo, es revisado en la fecha de presentación del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

f) Beneficios a los Empleados

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorando que tiene relación con servicios pasados, realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; por cualquiera de las ganancias, pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

#### Jubilación Patronal

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en el estado de resultados integrales la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

#### Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto al desahucio está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio. Las indemnizaciones por desahucio son reconocidas cuando los empleados deciden dar por terminada la relación contractual con la Compañía.

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

#### g) Provisiones y Contingencias

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha de presentación de los estados financieros y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales la Compañía constituye provisiones son con cargo al resultado integral, los cuales corresponden principalmente a: costos acumulados de servicios, los beneficios a los empleados. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

#### h) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta comprende únicamente el impuesto corriente. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacionan con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se estima pagar a las autoridades fiscales sobre la renta gravable para el período actual, aplicando las tasas tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de presentación de informes, y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto a la renta activo y pasivo se compensan si existe un derecho legal exigible para compensar los activos y pasivos por impuesto a la renta corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

i) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de prenda de vestir, productos que vendidos y comercializados a través de tiendas Etafashion, a nivel nacional.

j) Reconocimiento de Gastos

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

k) Moneda Extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en el que opera.

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de moneda funcional vigente en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se vuelven a convertir al tipo de cambio vigente en la fecha de presentación de los estados financieros.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio de las fechas de la transacción inicial.

l) Gastos Financieros

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre los préstamos, los cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, las pérdidas por deterioro de activos financieros, los gastos bancarios y comisiones bancarias por garantías. Todos los costos por préstamos se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

5. Determinación del Valor Razonable

Las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

6. Administración de Riesgo Financiero

Los principales pasivos financieros no derivados de la Compañía constituyen las obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar. El objetivo principal de estos pasivos financieros es la obtención de fondos para las operaciones de la Compañía. La Compañía posee también cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, y dinero en efectivo obtenidos directamente de sus operaciones.

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración de capital por parte de la Administración. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como del desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Administración revisa regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades en función de las estrategias específicas determinadas. La Compañía, a través de sus políticas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

a. Riesgo de Crédito:

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina de las actividades de operación, principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las Cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 57% del total de las ventas mensuales (58% en el año 2016). La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo y calcula el monto recuperable correspondiente.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

| Cuentas                        | 2017              | 2016              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activos financieros            |                   |                   |
| Efectivo en caja y bancos      | 6.345.892         | 7.812.607         |
| Cuentas por cobrar comerciales | 33.779.760        | 27.053.958        |
| Otras cuentas por cobrar       | 232.950           | 457.980           |
| <b>Total</b>                   | <b>40.358.602</b> | <b>35.324.545</b> |

Riesgo de Crédito Relacionado con las Cuentas por Cobrar Comerciales

El riesgo relacionado con crédito a clientes es gestionado con base en lo establecido en las políticas, procedimientos y controles de la Compañía. El sistema de venta directa garantiza una rotación que conduce a mantener una cartera con bajos niveles de deterioro, indicador que es monitoreado y se mantiene constante gracias a la labor del departamento de cartera con el propósito de mantener como máximo dichos niveles.

La siguiente es la antigüedad a la fecha del estado de situación de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales, compuestos por los saldos de clientes de venta directa:

Comercial Etatex C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

| <b>Cuentas</b>            | <b>2017</b>       | <b>2016</b>       |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Vigente y no deteriorados | 32.222.496        | 21.516.622        |
| Créditos vencidos         |                   |                   |
| Vencida                   |                   |                   |
| De 1 a 30 días            | 2.064.280         | 2.412.986         |
| De 31 a 60 días           | 517.672           | 629.317           |
| Do 61 a 90 días           | 376.449           | 409.916           |
| De 91 a 360 días          | 1.497.338         | 3.846.226         |
| Mas de 361 días           | 16.424            | 1.227.210         |
| <b>Total</b>              | <b>36.694.659</b> | <b>30.042.277</b> |

La variación en la estimación para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar a clientes durante el año fue la siguiente:

| <b>Cuentas</b>                      | <b>2017</b>      | <b>2016</b>      |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Saldo al inicio del año</b>      | <b>2.988.319</b> | <b>2.924.229</b> |
| Provisión reconocida durante el año | 196.782          | 64.090           |
| Castigo de cuentas por cobrar       | (270.202)        | -                |
| <b>Saldo al final del año</b>       | <b>2.914.899</b> | <b>2.988.319</b> |

Efectivo en caja y bancos

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos por US\$6.345.892 al 31 de diciembre de 2017 (US\$7.812.607 al 31 de diciembre de 2016), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos es mantenido en instituciones financieras cuyas calificaciones de riesgo están en AAA- otorgadas por las calificadoras de riesgos contratadas por cada entidad financiera:

Comercial Etatex C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

| Entidad Financiera                         | Calificación | Calificador                                                                |
|--------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Banco Bolivariano S. A.                    | AAA-         | Bank Watch Ratings S. A. /<br>PCR Pacific S. A.                            |
| Banco Pichincha C. A.                      | AAA-         | Bank Watch Ratings S. A. /<br>PCR Pacific S. A.                            |
| Banco Guayaquil S. A.                      | AAA-         | Sociedad Calificadora de Riesgos<br>Latinoamericana /<br>PCR Pacific S. A. |
| Banco Internacional S. A.                  | AAA-         | Bank Watch Ratings S. A.                                                   |
| Banco del Pacífico S. A.                   | AAA-         | Bank Watch Ratings S. A. /                                                 |
| Banco Bolivariano Panamá                   | AAA-         | Bank Watch Ratings S. A. /<br>PCR Pacific S. A.                            |
| Banco de la Producción S. A.<br>Produbanco | AAA-         | Bank Watch Ratings S. A. /<br>PCR Pacific S. A.                            |

b. Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Gerencia para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La liquidez se controla a través del cálculo 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 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene instrumentos de deuda financiera con entidades bancarias.

A continuación, se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

| Cuentas                         | Valor contable    | Flujo de efectivo contractuales | Hasta 90 días     | De 91 a 180 días | De 181 a 365 días | Más de 365 días   | Sin vencimiento específico |
|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>31 de diciembre de 2017:</b> |                   |                                 |                   |                  |                   |                   |                            |
| Obligaciones Financieras        | 14.709.341        | 14.709.341                      | 3.788.632         | 218.658          | 453.544           | 10.248.507        | -                          |
| Cuentas por Pagar Comerciales   | 20.377.643        | 20.377.643                      | 20.377.643        | -                | -                 | -                 | -                          |
| Beneficios a Empleados          | 2.426.225         | 2.426.225                       | 1.623.866         | -                | -                 | -                 | 802.359                    |
|                                 | <b>37.513.209</b> | <b>37.513.209</b>               | <b>25.790.141</b> | <b>218.658</b>   | <b>453.544</b>    | <b>10.248.507</b> | <b>802.359</b>             |
| <b>31 de diciembre de 2016:</b> |                   |                                 |                   |                  |                   |                   |                            |
| Obligaciones Financieras        | 11.263.528        | 11.263.528                      | 5.392.730         | 5.392.730        | -                 | 5.870.798         | -                          |
| Cuentas por Pagar Comerciales   | 13.723.979        | 13.723.979                      | 13.723.979        | -                | -                 | -                 | -                          |
| Beneficios a Empleados          | 1.597.260         | 1.597.260                       | 1.042.065         | -                | -                 | -                 | 555.195                    |
|                                 | <b>26.584.767</b> | <b>26.584.767</b>               | <b>20.158.774</b> | <b>5.392.730</b> | <b>-</b>          | <b>5.870.798</b>  | <b>555.195</b>             |

A continuación, se muestra el ratio del índice de liquidez:

| Cuentas                   | 2017        | 2016        |
|---------------------------|-------------|-------------|
| Activo corriente          | 59.090.299  | 48.009.817  |
| Pasivo corriente          | 28.928.305  | 22.723.250  |
| <b>Índice de liquidez</b> | <b>2,04</b> | <b>2,11</b> |

c. Riesgo de Mercado:

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés relacionadas principalmente con las actividades de operación y financiamiento de la Compañía como el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a estos riesgos dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

El riesgo de moneda y tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras o activos y pasivos registrados denominados en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía.

Riesgo de Tasas de Interés

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

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

Riesgo de precio y concentración:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos son un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada.

Mediante la Resolución No. 011-2015 del Pleno del Comité de Comercio Exterior, resolvió entre otros puntos establecer una sobretasa arancelaria, de carácter temporal y no discriminatoria, con el propósito de regular el nivel general de importaciones y, de esta manera, salvaguardar el equilibrio de la balanza de pagos, conforme al porcentaje ad valorem determinado para las importaciones a consumo de las subpartidas descritas en dicha resolución.

La sobretasa arancelaria será adicional a los aranceles aplicables vigentes, conforme al Arancel del Ecuador y los acuerdos comerciales bilaterales y regionales de los que el Estado ecuatoriano es Parte contratante.

La aplicación de sobretasas arancelarias, sobre aproximadamente 2.800 ítems variaron entre el 5% al 45% adicional, dependiendo del tipo de productos importados.

La Resolución fue adoptada en sesión del 6 de marzo del 2015 y entró en vigencia a partir del 11 de marzo del 2015.

Con fecha 29 de abril del 2016, el Comité de Comercio Exterior (COMEX), decidió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardias, y posteriormente con fecha 25 de agosto del 2016, mediante resolución No. 021-2016, publicada en el Registro Oficial No. 858 de fecha 10 de octubre del 2016, se aprobó una disminución paulatina de las referidas salvaguardias hasta junio del 2017, situación que se espera impacte positivamente en las operaciones de la Compañía.

d. Administración de Capital

El objetivo de la Compañía respecto a la gestión de capital es de salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha y de esta forma proporcionar beneficios a los accionistas y demás grupos de interés, así como también mantener una estructura óptima de capital.

El capital monitoreado con base en el ratio de capital, el cual se calcula como un porcentaje que representa el patrimonio sobre el total de sus activos, fue como sigue:

| Cuentas                                        | 2017        | 2016        |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Total patrimonio                               | 25.240.973  | 23.822.673  |
| Total activo                                   | 65.202.847  | 52.971.916  |
| <b>Índice - ratio de capital sobre activos</b> | <b>0,39</b> | <b>0,45</b> |

7. Efectivo en Caja y Bancos

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como efectivo en caja y bancos se componen de la siguiente manera:

| Cuenta             | 2017             | 2016             |
|--------------------|------------------|------------------|
| Efectivo en caja   | 320.151          | 435.653          |
| Efectivo en bancos | 6.025.741        | 7.376.954        |
| <b>Total</b>       | <b>6.345.892</b> | <b>7.812.607</b> |

8. Cuentas por Cobrar Comerciales

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como Cuentas por cobrar comerciales se componen como sigue:

| Cuentas                              | 2017              | 2016              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Crédito Directo (1)                  | 34.729.885        | 28.558.810        |
| Tarjetas de crédito (2)              | 1.268.963         | 771.548           |
| Créditos mayoristas (3)              | 689.467           | 436.114           |
| Instituciones y remanentes (4)       | 6.344             | 275.805           |
| Menos: Estimación para deterioro (5) | (2.914.899)       | (2.988.319)       |
| <b>Total</b>                         | <b>33.779.760</b> | <b>27.053.958</b> |

- (1) Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes se revisan dos veces al año; el 80% de las cuentas comerciales que no están en mora ni se han deteriorado tienen la mejor puntuación de crédito bajo el sistema de puntuación de crédito externo utilizado por la compañía.
- (2) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar a entidades operadores de tarjetas de crédito.
- (3) Representan a las cuentas por cobrar a distribuidores mayoristas entre las cuales se encuentra principalmente las cuentas por cobrar a su relacionada Tiendec S. A. por US\$554.447 (US\$280.132 en el año 2016), véase nota 19.
- (4) Corresponde principalmente a un saldo por cobrar de US\$2.641 de tarjetas propias (US\$272.806 en el 2016), y US\$3.703 pendiente de cobro a Instituciones (US\$2.999 en el 2016).
- (5) La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente. En determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía toma en consideración cualquier cambio en la realidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha en que se otorga el crédito hasta el final del ejercicio que se reporta.

Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de crédito véase nota 6(a).

9. Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como otras cuentas por cobrar se componen como sigue:

| Cuentas                       | 2017           | 2016           |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Empleados (1)                 | 84.176         | 54.579         |
| Depósitos en Garantía         | 2.183          | 2.060          |
| Varias Cuentas por Cobrar (2) | 146.591        | 401.341        |
| <b>Total</b>                  | <b>232.950</b> | <b>457.980</b> |

Comercial Etatex C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

- (1) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, representan anticipos de viajes al exterior y préstamos entregados a los empleados de la Compañía, que devengan de acuerdo a la política de la Compañía para estos conceptos.
- (2) Corresponden principalmente a las cuentas por cobrar que mantiene la Compañía principalmente a Fabricilisa S. A. por US\$57.537; Data Marketing S. A. por US\$48.591 por recuperación de cartera cedida a dichas Compañías.

10. Inventario

Los saldos que se muestran como Inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan como sigue:

| Cuenta                              | 2017              | 2016              |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Mercadería disponible para la venta | 18.364.287        | 12.376.114        |
| Mercadería en tránsito              | 215.292           | 12.039            |
| <b>Total</b>                        | <b>18.579.579</b> | <b>12.388.153</b> |

11. Otros Activos

Los saldos que se muestran como otros activos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan como sigue:

| Cuenta               | 2017           | 2016           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Anticipo proveedores | 95.134         | 238.421        |
| Póliza de seguros    | 56.984         | 58.698         |
| <b>Total</b>         | <b>152.118</b> | <b>297.119</b> |

12. Propiedades, Muebles y Equipos

A continuación, se presenta un resumen de la composición y el movimiento de propiedades, muebles y equipos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

| Concepto                          | Terrenos | Edificios | Maquinaria y equipo | Muebles enseres | Equipo de computación | Vehículos | Instalaciones y Adecuaciones | Construcciones en curso | Total       |
|-----------------------------------|----------|-----------|---------------------|-----------------|-----------------------|-----------|------------------------------|-------------------------|-------------|
| <b>Costo:</b>                     |          |           |                     |                 |                       |           |                              |                         |             |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 447,456  | 1,399,875 | 2,158,040           | 1,610,642       | 1,787,846             | 256,804   | 1,226,096                    | -                       | 8,886,759   |
| Adiciones                         | -        | -         | 64,565              | 143,441         | 66,827                | -         | -                            | 294,905                 | 569,738     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 447,456  | 1,399,875 | 2,222,605           | 1,754,083       | 1,854,673             | 256,804   | 1,226,096                    | 294,905                 | 9,456,497   |
| Adiciones                         | -        | -         | 1,021,255           | 597,291         | 223,947               | 33,634    | -                            | 1,923,226               | 3,799,353   |
| Bajas                             | -        | -         | (27,619)            | (80,128)        | (22,838)              | -         | -                            | (1,701,252)             | (1,831,837) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 447,456  | 1,399,875 | 3,216,241           | 2,271,246       | 2,055,782             | 290,438   | 1,226,096                    | 516,879                 | 11,424,013  |
| <b>Depreciación acumulada:</b>    |          |           |                     |                 |                       |           |                              |                         |             |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | -        | 267,691   | 761,004             | 870,655         | 1,344,038             | 224,448   | 1,082,580                    | -                       | 4,550,416   |
| Depreciación Baja/venta           | -        | (40,922)  | (196,499)           | (116,460)       | (227,055)             | (18,045)  | (61,732)                     | -                       | (660,713)   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | -        | 308,613   | 957,503             | 987,115         | 1,571,093             | 242,493   | 1,144,312                    | -                       | 5,211,129   |
| Depreciación Baja                 | -        | (40,922)  | (240,921)           | (149,190)       | (176,892)             | (12,902)  | (24,111)                     | -                       | (644,938)   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | -        | 349,535   | 1,198,424           | 1,136,305       | 1,752,425             | 255,395   | 1,168,423                    | -                       | 5,860,507   |
| <b>Valor neto en libros:</b>      |          |           |                     |                 |                       |           |                              |                         |             |
| Al 31 de diciembre del 2015       | 447,456  | 1,132,184 | 1,397,036           | 739,987         | 443,808               | 32,355    | 143,516                      | -                       | 4,336,343   |
| Al 31 de diciembre del 2016       | 447,456  | 1,091,262 | 1,265,102           | 766,968         | 283,580               | 14,310    | 81,784                       | 294,905                 | 4,245,368   |
| Al 31 de diciembre del 2017       | 447,456  | 1,050,340 | 2,017,817           | 1,134,941       | 303,357               | 35,042    | 57,673                       | 516,879                 | 5,563,506   |

13. Activos Intangibles

A continuación, se presenta un resumen de la composición y el movimiento de activos intangibles durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

| Concepto                          | Software  | Conseciones | Licencia software | Total     |
|-----------------------------------|-----------|-------------|-------------------|-----------|
| <b>Costo:</b>                     |           |             |                   |           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 1.552.120 | 596.687     | 16.001            | 2.164.808 |
| Adiciones                         | 6.994     | -           | -                 | 6.994     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 1.559.114 | 596.687     | 16.001            | 2.171.802 |
| Adiciones                         | 3.536     | -           | 560               | 4.096     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 1.562.650 | 596.687     | 16.561            | 2.175.898 |
| <b>Amortización acumulada:</b>    |           |             |                   |           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 857.241   | 402.039     | 4.000             | 1.263.280 |
| Amortización                      | 132.122   | 59.669      | -                 | 191.791   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 989.363   | 461.708     | 4.000             | 1.455.071 |
| Amortización                      | 130.075   | 41.585      | 125               | 171.785   |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | 1.119.438 | 503.293     | 4.125             | 1.626.856 |
| <b>Valor neto en libros:</b>      |           |             |                   |           |
| Al 31 de diciembre del 2015       | 694.879   | 194.648     | 12.001            | 901.528   |
| Al 31 de diciembre del 2016       | 569.751   | 134.979     | 12.001            | 716.731   |
| Al 31 de diciembre del 2017       | 443.212   | 93.394      | 12.436            | 549.042   |

14. Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez (véase nota 6 (b)).

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2017 y 2016, es el siguiente:

Comercial Etatex C. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

| Cuentas                                 | 2017              | 2016              |
|-----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Pasivos corrientes:</b>              |                   |                   |
| Obligaciones Financieras                |                   |                   |
| Banco de la Producción S. A. Produbanco | 2.657.631         | 3.466.499         |
| Banco Internacional S. A.               | 1.746.229         | 743.693           |
| BBP Bank                                | -                 | 1.142.857         |
| Intereses por pagar                     | 56.974            | 39.681            |
|                                         | <b>4.460.834</b>  | <b>5.392.730</b>  |
| <b>Pasivos no corrientes:</b>           |                   |                   |
| Banco de la Producción S. A. Produbanco | 10.248.507        | 5.870.798         |
|                                         | <b>10.248.507</b> | <b>5.870.798</b>  |
| <b>Total</b>                            | <b>14.709.341</b> | <b>11.263.528</b> |

Las obligaciones financieras y los términos de reembolso al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detallan a continuación:

| Cuentas                                                  | Tasa de interés nominal TPR | 2017              | 2016              |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porción corriente:</b>                                |                             |                   |                   |
| Préstamos bancarios con garantía hipotecaria y prendaria | 7,40% - 7,76%               | 2.657.631         | 3.466.499         |
| Préstamos bancarios con garantía hipotecaria y prendaria | 7,80% - 8,06%               | 1.746.229         | 743.693           |
| Préstamos bancarios con garantía sobre firmas            |                             | -                 | 1.142.857         |
| Interés por pagar                                        |                             | 56.974            | 39.681            |
|                                                          |                             | <b>4.460.834</b>  | <b>5.392.730</b>  |
| <b>Porción no corriente:</b>                             |                             |                   |                   |
| Préstamos bancarios con garantía hipotecaria y prendaria | 7,40% - 7,76%               | 10.248.507        | 5.870.798         |
|                                                          |                             | <b>10.248.507</b> | <b>5.870.798</b>  |
| <b>Total</b>                                             |                             | <b>14.709.341</b> | <b>11.263.528</b> |

Los vencimientos anuales del capital de las obligaciones financieras a largo plazo por cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2017 son como siguen:

| Año  | US\$ Dólar        |
|------|-------------------|
| 2018 | 4.403.850         |
| 2019 | 2.949.795         |
| 2020 | 3.092.025         |
| 2021 | 3.331.082         |
| 2022 | 875.605           |
|      | <b>14.652.357</b> |

15. Cuentas por Pagar Comerciales

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

| Cuentas                               | 2017              | 2016              |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Proveedores de mercadería             | 19.240.780        | 12.507.591        |
| Proveedores nacionales y del exterior | 232.191           | 346.862           |
| Proveedores servicios                 | 904.672           | 869.526           |
| <b>Total</b>                          | <b>20.377.643</b> | <b>13.723.979</b> |

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionada con las cuentas por pagar comerciales se revela en la Nota 6 (b).

16. Impuestos corrientes

Los saldos que se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como pasivos por impuestos corrientes, se componen como sigue:

| Cuentas                              | 2017             | 2016             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Pasivo por:                          |                  |                  |
| Servicio de Rentas Internas:         |                  |                  |
| Impuesto al valor agregado (IVA) (1) | 2.002.782        | 2.167.437        |
| Retención en la fuente por pagar     | 125.068          | 69.718           |
| Impuesto a la renta por pagar        | 148.329          | 13.078           |
| <b>Saldo al final del año</b>        | <b>2.276.179</b> | <b>2.250.233</b> |

(1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía efectúa la compensación del crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado y retenciones de IVA.

Gasto por Impuesto sobre la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta se detalla a continuación:

| Cuentas             | 2017           | 2016           |
|---------------------|----------------|----------------|
| Impuesto a la renta | 871.434        | 661.799        |
| <b>Total</b>        | <b>871.434</b> | <b>661.799</b> |

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa de impuesto a la renta ecuatoriana corporativa es el 22%. La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% a la entidad antes de impuesto a la renta:

| Cuentas                                             | 2017           | 2016           |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Utilidad antes de participación laboral e impuestos | 5.019.460      | 2.673.391      |
| Menos: Participación trabajadores                   | (752.919)      | (401.009)      |
| Utilidad antes de impuesto a la renta               | 4.266.541      | 2.272.382      |
| Más (menos):                                        |                |                |
| Gastos no deducibles                                | 282.588        | 401.442        |
| Deducción por incremento neto de empleados          | (393.763)      | -              |
| Deducción por leyes especiales                      | (194.302)      | -              |
| Base Imponible                                      | 3.961.064      | 2.673.824      |
| <b>Impuesto a la renta causado</b>                  | <b>871.434</b> | <b>588.241</b> |
| <b>Anticipo impuesto a la renta</b>                 | <b>579.599</b> | <b>661.799</b> |

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país en los términos y condiciones determinados en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, podrían obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe la correspondiente inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil respectivo hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

| Cuentas                                                           | 2017           | 2016            |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año                                           | (13.078)       | (489.590)       |
| Provisión cargada al gasto                                        | 871.434        | (661.799)       |
| Anticipo del impuesto a la renta del año                          | (579.599)      | 262.659         |
| Pago por impuesto a la renta del año anterior                     | 13.078         | 489.590         |
| Anticipo pendiente del impuesto a la renta                        | 386.062        | 386.062         |
| Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal | (529.568)      | -               |
| <b>Saldo al final del año</b>                                     | <b>148.329</b> | <b>(13.078)</b> |

### Situación Fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

### Regimen de Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las Compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 511 de fecha 29 de mayo de 2015 se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares (US\$3.000.000) deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares (US\$15.000.000), dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

No obstante, la Administración Tributaria en ejercicio de sus facultades legales podrá solicitar, mediante requerimientos de información, a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, por cualquier monto o cualquier tipo de operación o transacción, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley, quienes para dar cumplimiento a este requerimiento tendrán un plazo no menor a 2 meses.

### Determinación y pago del Impuesto a la renta.

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Están exoneradas del pago del impuesto a la renta por un período de 5 años, las nuevas inversiones productivas que se realicen en las provincias de Manabí y Esmeraldas, en los tres años siguientes contados a partir de la vigencia de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplementos del Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo de 2016.

### Tasas del impuesto a la renta.

Tarifa de Impuesto a la Renta, 22% Tarifa General de Impuesto a la Renta en Sociedades; 25% Tarifa especial de Impuesto a la renta aplicable:

- Sobre la proporción de la Base Imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de accionistas residente o establecidas en paraísos fiscales.
- Sobre el total de la Base Imponible cuando la participación de accionistas directa o indirecta de accionistas residentes o establecidas en paraísos fiscales exceda el 50%.
- Las sociedades residentes y los establecimientos permanentes en el Ecuador deberán informar sobre la totalidad de su composición societaria, bajo las excepciones, condiciones y plazos dispuestos en la resolución que para el efecto emitan conjuntamente el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el caso de no cumplirlo la Sociedad aplicará la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta sobre la totalidad de la Base Imponible

#### Anticipo del impuesto a la renta

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, Comercio e Inversiones hasta por un período de 5 años.

#### Dividendos en efectivo

Las sociedades constituidas o establecidas en Ecuador que distribuyan dividendos a personas naturales residentes en Ecuador o a sociedades residentes en el exterior, que se encuentren en paraísos fiscales, jurisdicciones de menor imposición o regímenes fiscales preferentes; o que tengan un beneficiario efectivo residente en Ecuador, sobre las utilidades distribuidas o dividendos retendrán impuestos adicionales equivalente a la diferencia entre la tasa de impuesto a la renta a que se encuentran sujetas las personas naturales menos la tasa de sociedades que va del 10% al 13% adicional según corresponda.

#### Enajenación de acciones y participaciones

Se encuentran gravadas con el impuesto a la renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) incrementó del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación en lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generadas en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta tres salarios básicos unificados por mes.
- Pagos realizados al exterior mediante tarjetas de crédito o débito hasta 5.000.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de 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, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.
- Hasta por un año, los pagos por importaciones efectuadas por contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural ocurrido el 16 de abril de 2016 y que tengan domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas, pagos por bienes de capital no producidos en el Ecuador y que se destinen a procesos productivos o a la prestación de servicios ubicados en las zonas afectadas.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado y pagado por importación de ciertas materias primas, insumos y bienes de capital dispuestos por el Comité de Política Tributaria, podrá ser utilizado como crédito tributario aplicable al pago del impuesto a la renta del contribuyente, por cinco periodos fiscales.

Contribuciones especiales

De acuerdo con la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo del 2016, se establecieron ciertas contribuciones por una sola vez, que entre las principales que afectan a la Compañía son:

- Contribución del 0.9% sobre el valor de bienes inmuebles (existentes en Ecuador y que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior) con avalúo catastral del 2016 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).

- Contribución del 0.9% sobre derechos representativos de capital (que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior) con valor patrimonial proporcional del 31 de diciembre de 2015 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).
- Contribución del 3% sobre la utilidad gravable de las sociedades correspondientes al ejercicio fiscal 2015.

Estas contribuciones especiales no podrán ser deducibles del impuesto a la renta. En el caso en el que el valor de dichas contribuciones especiales exceda al valor de la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2016, la diferencia será deducible para los siguientes ejercicios fiscales, conforme a los límites y condiciones establecidas en el Reglamento.

#### 17. Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

| Cuentas                                                 | 2017      | 2016      |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Corriente:</b>                                       |           |           |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (1) | 759.143   | 419.461   |
| Beneficios sociales                                     | 864.723   | 622.604   |
|                                                         | 1.623.866 | 1.042.065 |
| <b>No corriente:</b>                                    |           |           |
| Indemnización por desahucio                             | 132.330   | 27.717    |
| Jubilación patronal (2)                                 | 670.029   | 527.478   |
|                                                         | 802.359   | 555.195   |

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en el 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de la obligación por este concepto se presenta neto de los anticipos de su participación en las utilidades de la Compañía, otorgados a los empleados. Dichos anticipos y la obligación por este beneficio a los empleados son liquidables simultáneamente.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

| Cuentas                                | 2017           | 2016           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Saldo al inicio del año                | 419.461        | 618.813        |
| Provisión del año cargada a resultados | 752.919        | 401.009        |
| Pago de la provision del año anterior  | (413.237)      | (600.361)      |
| <b>Saldo al final del año</b>          | <b>759.143</b> | <b>419.461</b> |

- (2) El movimiento en el valor presente de las reservas para provisión de jubilación patronal y desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

| Cuentas                                  | Jubilación patronal | Indemnización por desahucio | Total          |
|------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|----------------|
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b> | <b>470.822</b>      | <b>83.912</b>               | <b>554.734</b> |
| Provisión cargada al gasto               | 72.464              | 15.724                      | 88.188         |
| Beneficios pagados                       | -                   | (69.123)                    | (69.123)       |
| Resultados integrales                    | (15.808)            | (2.796)                     | (18.604)       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2016</b> | <b>527.478</b>      | <b>27.717</b>               | <b>555.195</b> |
| Provisión cargada al gasto               | 241.515             | 125.219                     | 366.734        |
| Efecto de reducciones                    | (79.278)            | (17.099)                    | (96.377)       |
| Resultados integrales                    | (19.686)            | (3.507)                     | (23.193)       |
| <b>Saldo al 31 de diciembre del 2017</b> | <b>670.029</b>      | <b>132.330</b>              | <b>802.359</b> |

Según se indica en la Nota 4 (f), los beneficios de indemnización por desahucio e indemnización laboral por terminación son definidas en el Código de Trabajo de la República del Ecuador en sus artículos 185 y 188 respectivamente.

De acuerdo al artículo 185 del Código de Trabajo de la República del Ecuador, en los casos de terminación de la relación laboral solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Mientras transcurra el plazo de 30 días en el caso de la notificación de terminación del contrato pedido por el empleador, y de 15 días en el caso del desahucio solicitado por el trabajador, el Inspector de Trabajo procederá a liquidar el valor que representan las bonificaciones y la notificación del empleador no tendrá efecto alguno si al término del plazo no consignare el valor de la liquidación que se hubiere realizado. Lo dicho no obsta el derecho de percibir las indemnizaciones que por otras disposiciones corresponden al trabajador.

De acuerdo al artículo 188 del Código de Trabajo de la República del Ecuador, el empleador que despidiere intempestivamente al trabajador, será condenado a indemnizarlo, de conformidad con el tiempo de servicio y según la siguiente escala:

- Hasta tres años de servicio, con el valor correspondiente a tres meses de remuneración; y,
- De más de tres años, con el valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, sin que en ningún caso ese valor exceda de 25 meses de remuneración.

La fracción de un año se considerará como año completo.

El cálculo de estas indemnizaciones se hará en base de la remuneración que hubiere estado percibiendo el trabajador al momento del despido, sin perjuicio de pagar las bonificaciones a las que se alude en el caso del artículo 185 del Código de Trabajo.

31 de diciembre de 2017

En el caso del trabajador que hubiere cumplido 20 años y menos de 25 años de trabajo, continuada o interrumpidamente, adicionalmente tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. Sin embargo, es política de la Compañía mantener a sus trabajadores hasta antes que estos cumplan el tiempo de servicio que les otorga el derecho de jubilación patronal, razón por la cual mantiene como obligación por beneficios a sus empleados las prestaciones por terminación.

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron las siguientes:

| Cuentas                     | 2017   | 2016   |
|-----------------------------|--------|--------|
| Tasa de descuento           | 8,34%  | 8,34%  |
| Tasa de incremento salarial | 3,97%  | 3,97%  |
| Tasa de rotación (promedio) | 18,76% | 18,76% |

#### 18. Patrimonio

##### *Capital Social*

Al 31 de diciembre de 2017 está conformado, por 6.000.000 (6.000.000 al 31 de diciembre de 2016) acciones ordinarias y nominativas respectivamente, de 1 dólar de los Estados Unidos de América cada una.

##### *Reserva Legal*

La Ley de Compañías del Ecuador requiere por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que este alcance como mínimo el 50% de capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

##### *Reserva Facultativa*

De acuerdo con la legislación, se permite que las utilidades líquidas del ejercicio al final del año, los accionistas de la Compañía pueden destinar un porcentaje para formar la reserva facultativa, así como el fin específico de la misma.

##### *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 y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc., excepto por los ajustes por efectos de la conversión de NIIF(s).

#### 19. Partes Relacionadas

El detalle de los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

31 de diciembre de 2017

| Parte relacionada | 2017               |                   | 2016               |                   |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                   | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar |
| Tiendec S. A.     | 554,447            | -                 | -                  | -                 |
| <b>Total</b>      | <b>554.447</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>          |

*Transacciones con Partes Relacionadas:*

El siguiente es un resumen de las principales transacciones que la Compañía ha mantenido con sus compañías relacionadas:

| Cuentas                   | Ingresos            |                  | Gastos              |                  |
|---------------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|                           | Venta de mercadería | Total ingresos   | Servicios Prestados | Total Gastos     |
| <b>Ingresos / Gastos:</b> |                     |                  |                     |                  |
| <b>2017</b>               |                     |                  |                     |                  |
| Tiendec S. A.             | 1.775.267           | 1.775.267        | -                   | -                |
| Inmobiliaria Etali C. A.  | -                   | -                | 1.892.117           | 1.892.117        |
| <b>Total</b>              | <b>1.775.267</b>    | <b>1.775.267</b> | <b>1.892.117</b>    | <b>1.892.117</b> |
| <b>Ingresos / Gastos:</b> |                     |                  |                     |                  |
| <b>2016</b>               |                     |                  |                     |                  |
| Tiendec S. A.             | -                   | -                | -                   | -                |
| Inmobiliaria Etali C. A.  | -                   | -                | 1.637.436           | 1.637.436        |
| <b>Total</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>1.637.436</b>    | <b>-</b>         |

*Compensaciones Recibidas por los Ejecutivos Claves de la Compañía:*

| Cuentas    | 2017           | 2016           |
|------------|----------------|----------------|
| Honorarios | 369.423        | 339.931        |
|            | <b>369.423</b> | <b>339.931</b> |

20. Ingresos por Actividades Ordinarias

La composición de los ingresos por venta de mercadería de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

| Cuentas              | 2017              | 2016              |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Ventas de mercadería | 80.992.328        | 65.425.193        |
| <b>Total</b>         | <b>80.992.328</b> | <b>65.425.193</b> |

31 de diciembre de 2017

21. Costo de Ventas

La composición del costo de ventas de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

| <b>Cuentas</b>           | <b>2017</b>       | <b>2016</b>       |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Costo de Producto        | 45.671.158        | 38.103.538        |
| Faltantes en Inventarios | 981.758           | 477.239           |
| Baja de Inventarios      | 101.065           | 154.381           |
| <b>Total</b>             | <b>46.753.981</b> | <b>38.735.158</b> |

22. Gastos de Ventas y Administrativos

La composición de los gastos de ventas y administrativos de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

| <b>Cuentas</b>             | <b>2017</b>       | <b>2016</b>       |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos de ventas (1)       | 26.235.803        | 18.799.379        |
| Gastos administrativos (2) | 5.567.620         | 5.465.635         |
| <b>Total</b>               | <b>31.803.423</b> | <b>24.265.014</b> |

## (1) Gastos de Venta

| <b>Cuentas</b>                                | <b>2017</b>       | <b>2016</b>       |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Sueldos y beneficios sociales (Véase nota 23) | 8.886.695         | 6.462.919         |
| Arriendos                                     | 3.660.269         | 3.633.915         |
| Mantenimiento y reparaciones                  | 3.067.106         | 337.655           |
| Auspicio                                      | 1.395.237         | 1.244.716         |
| Adecuaciones                                  | 1.231.071         | 417.227           |
| Servicios básicos                             | 1.162.019         | 1.131.003         |
| Comisión Tarjeta de Crédito Externa           | 1.109.367         | 1.029.004         |
| Expensas comunes                              | 1.025.923         | 948.659           |
| Servicios contratados                         | 928.143           | 1.139.315         |
| Mobiliario, equipo y suministros              | 839.945           | 185.076           |
| Materiales de construcción                    | 636.391           | 84.677            |
| Depreciaciones                                | 566.604           | 524.220           |
| Otros                                         | 463.675           | 334.971           |
| Servicios                                     | 427.629           | 393.099           |
| Impuestos, contribuciones y afiliaciones      | 203.928           | 389.508           |
| Provisión incobrables                         | 196.782           | 64.162            |
| Servicios de seguridad                        | 161.289           | 131.201           |
| Gastos de viaje                               | 111.591           | 47.129            |
| Seguros                                       | 64.574            | 84.628            |
| Honorarios profesionales                      | 55.979            | 156.626           |
| Amortizaciones                                | 41.586            | 59.669            |
| <b>Total</b>                                  | <b>26.235.803</b> | <b>18.799.379</b> |

## (2) Gastos Administrativos

| Cuentas                                       | 2017             | 2016             |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Sueldos y beneficios sociales (Véase nota 23) | 2.833.370        | 2.607.501        |
| Honorarios Profesionales                      | 453.579          | 594.668          |
| Auspicio                                      | 531.633          | 397.728          |
| Otros                                         | 345.503          | 300.364          |
| Gastos de viaje                               | 314.968          | 196.442          |
| Arriendos                                     | 311.923          | 271.548          |
| Depreciaciones                                | 217.985          | 273.595          |
| Mantenimiento y reparaciones                  | 148.563          | 324.143          |
| Servicios                                     | 138.496          | 124.475          |
| Servicios Contratados                         | 113.302          | 157.717          |
| Servicios de Seguridad                        | 105.560          | 151.072          |
| Seguros                                       | 29.048           | 20.138           |
| Adecuaciones                                  | 22.299           | 45.772           |
| Impuestos, contribuciones y afiliaciones      | 1.391            | 472              |
| <b>Total</b>                                  | <b>5.567.620</b> | <b>5.465.635</b> |

23. Sueldos y Beneficios Sociales

Un resumen de los sueldos y beneficios sociales generados durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

| Cuentas                         | Gastos de ventas |                  | Gastos administrativos |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|
|                                 | 2017             | 2016             | 2017                   | 2016             |
| Sueldos y horas extras          | 5.003.693        | 3.908.756        | 1.815.599              | 1.769.045        |
| Beneficios sociales             | 1.353.092        | 1.096.540        | 420.711                | 395.215          |
| Aportes                         | 724.982          | 546.369          | 232.029                | 225.881          |
| Participación trabajadores      | 633.974          | 337.658          | 118.945                | 63.351           |
| Incentivos y comisiones         | 837.558          | 474.755          | 58.674                 | 79.108           |
| Jubilación patronal y desahucio | 279.445          | 88.188           | 87.290                 | -                |
| Otros beneficios                | 53.951           | 10.653           | 100.122                | 74.901           |
| <b>Total</b>                    | <b>8.886.695</b> | <b>6.462.919</b> | <b>2.833.370</b>       | <b>2.607.501</b> |

24. Resultado Financiero

Un resumen del resultado financiero obtenidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

| Cuentas               | 2017               | 2016               |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Gastos financieros:   |                    |                    |
| Intereses financieros | (1.028.710)        | (1.285.545)        |
| Gastos bancarios      | (2.292)            | (3.122)            |
| Comisiones pagadas    | (226.130)          | (254.421)          |
| <b>Total</b>          | <b>(1.257.132)</b> | <b>(1.543.088)</b> |

25. Otros Ingresos (Gastos) netos

La composición de los otros ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

| Cuentas            | 2017             | 2016             |
|--------------------|------------------|------------------|
| Otros ingresos (1) | 6.547.505        | 7.310.679        |
| Otros gastos (2)   | (3.458.756)      | (5.920.230)      |
| <b>Total</b>       | <b>3.088.749</b> | <b>1.390.449</b> |

(1) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, corresponde principalmente a los ingresos generados por los intereses del financiamiento otorgado a los clientes.

(2) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, corresponde principalmente a los gastos generados por el financiamiento otorgado a través del crédito directo a los clientes.

26. Contratos Significativos

Los principales contratos con los cuales la Compañía genera sus ingresos por administración de cartera se resumen a continuación:

Convenio de Apertura de nuevas tiendas

Con fecha 1 de marzo de 2015, la Compañía suscribió con el Centro Comercial Mall del Pacífico, un convenio de integración al Centro Comercial, ubicándose en la planta baja del local comercial, el cual será destinado exclusivamente a la comercialización y/o venta de textiles, confecciones, perfumes, hogar, electrónica, accesorios y calzado o de productos o servicios nuevos que se ofrezcan. La vigencia de este contrato será de 15 años a partir del 1 de septiembre del 2016 hasta el 31 de agosto del 2031.

18 Principales Reclasificaciones Realizadas en la Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros correspondientes al 2016, incluyen ciertas reclasificaciones realizadas por presentación con relación a la agrupación presentada en los estados financieros del 2017, estas son como sigue:

31 de diciembre de 2017

| Cuentas                                                 | 2016       | Reclasificaciones |           | 2016       |
|---------------------------------------------------------|------------|-------------------|-----------|------------|
|                                                         |            | Debito            | Crédito   |            |
| Activo                                                  |            |                   |           |            |
| Activo Corriente:                                       |            |                   |           |            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                     | 7.812.607  | -                 | -         | 7.812.607  |
| Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar           | 27.512.938 | -                 | 554.070   | 26.958.868 |
| Otras cuentas por cobrar                                | -          | 553.070           | -         | 553.070    |
| Inventarios                                             | 12.388.153 | -                 | -         | 12.388.153 |
| Anticipos a proveedores                                 | 237.421    | -                 | 237.421   | -          |
| Otros activos                                           | 58.698     | 238.421           | -         | 297.119    |
| Total activo corriente                                  | 48.009.817 | 791.491           | 791.491   | 48.009.817 |
| Activo no corriente:                                    |            |                   |           |            |
| Propiedad, mobiliario y equipo                          | 4.245.368  | -                 | -         | 4.245.368  |
| Activos intangibles                                     | 716.731    | -                 | -         | 716.731    |
| Total activo no corriente                               | 4.962.099  | -                 | -         | 4.962.099  |
| Total Activo                                            | 52.971.916 | 791.491           | 791.491   | 52.971.916 |
| Pasivo                                                  |            |                   |           |            |
| Pasivo Corriente:                                       |            |                   |           |            |
| Préstamos bancarios                                     | 5.392.730  | -                 | -         | 5.392.730  |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 14.265.889 | 541.910           | -         | 13.723.979 |
| Impuestos                                               | 2.250.233  | -                 | -         | 2.250.233  |
| Obligaciones acumuladas                                 | 814.398    | 814.398           | -         | -          |
| Beneficios a los empleados                              | -          | -                 | 1.042.065 | 1.042.065  |
| Anticipos de Clientes                                   | -          | -                 | 314.243   | 314.243    |
| Total pasivo corriente                                  | 22.723.250 | 1.356.308         | 1.356.308 | 22.723.250 |
| Pasivo no corriente:                                    |            |                   |           |            |
| Préstamos bancarios                                     | 5.870.798  | -                 | -         | 5.870.798  |
| Beneficios definidos                                    | 555.195    | -                 | -         | 555.195    |
| Total pasivo no corriente                               | 6.425.993  | -                 | -         | 555.195    |
| Total pasivo                                            | 29.149.243 | 1.356.308         | 1.356.308 | 23.278.445 |
| Total                                                   |            | 2.147.799         | 2.147.799 |            |

27. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Desde el 31 de diciembre de 2017 hasta el 28 de marzo de 2018, fecha de emisión de este informe, no han ocurrido eventos que en opinión de la Administración requieran revelaciones adicionales o que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

\* \* \* \* \*