

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Comercial Kywi S.A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 21 de marzo del 2016 por parte del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los presentes estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros de Comercial Kywi S.A. y su subsidiaria deben ser incorporados en los estados financieros de Corporación Favorita C.A. (su controladora), razón por la cual, los estados financieros adjuntos no se encuentran consolidados con los estados financieros de la subsidiaria Alpoky S.A. Los presentes estados financieros se presentan por requerimiento de las entidades de control del Ecuador.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2014.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero de 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relaciónadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero de 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VP/P) para la valoración de inversiones.	1 de enero de 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero de 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero de 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero de 2018
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de enero de 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero de 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero de 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero de 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero de 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero de 2016

La Administración de la Compañía estima que la adopción de enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por certificados de depósitos que se liquidan a su vencimiento. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

COMERCIAL KYWI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Medición posterior

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: corresponde principalmente a montos adeudados por clientes por la comercialización de productos de ferretería, acabados para la construcción y de hogar en los puntos de venta, así como la prestación de servicios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días.
 - (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: incluye principalmente a montos adeudados por la venta de productos de ferretería y acabados para la construcción. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días.
- b) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.
- Los intereses devengados calculados, se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Ingresos financieros en el período en que se devengan.
- c) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** posterior a su reconocimiento inicial, las inversiones en acciones son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en acciones son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos. La participación accionaria se desglosa en forma detallada en la Nota 12.
- d) **Otros pasivos financieros:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.
 - (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: corresponden a obligaciones de pago principalmente por los bienes o servicios adquiridos a sus compañías relacionadas. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.3.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar con base en las políticas de la Compañía y un análisis individualizado por tipo de cuenta y se presenta como un menor valor en las cuentas por cobrar.

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.4 Inversiones en acciones

Corresponden a inversiones en acciones o participaciones en subsidiarias que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Las inversiones en acciones en asociadas, son mantenidas con el objeto de obtener rendimientos futuros.

Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias y asociadas son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en acciones son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

2.5 Inventarios

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

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

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

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

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.6 Propiedades, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, maquinaria y equipo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año. Los gastos de mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	40
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Equipo de computación y comunicación	3

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

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

2.7 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.

Concesiones: comprende el pago por la concesión de un área comercial dentro de varios centros comerciales para el funcionamiento de los puntos de venta bajo la marca comercial "Kywi" y "Mega Kywi", los cuales se amortizan bajo el método de línea recta, considerando el plazo de vigencia de los contratos.

Licencias de software: corresponden a 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.

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, maquinaria y equipo e intangibles)

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

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber el deterioro.

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no ha sido necesario reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues no se presentaron indicativos de deterioro.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.9.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce en 10% si las utilidades son reinvertidas por el constituyente. Comercial Kywi S.A., en el año 2015 aplicó el 25% y 22% después del análisis realizado, en el año 2014 aplicó la tasa del 22%.

La norma vigente exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.9.2 Impuesto a la renta diferido

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

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Beneficios a los empleados -

2.10.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de obligaciones acumuladas del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de gastos administrativos y de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iv) Bonos a ejecutivos: la Compañía reconoce en sus estados financieros, bonos para sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos es la utilidad líquida o contable.

2.10.2 Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: la Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 8.68% (2014: 8.68%). Ver Nota 17.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el año que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.10, la Compañía registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.12 Arrendamientos

Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos:

La Compañía como arrendataria: los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social.

2.14 Reservas

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

Facultativa: Esta reserva es constituida con las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía. Véase estado de cambios en el patrimonio.

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.15 Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Ingresos ordinarios por venta de productos:

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

Las ventas de la Compañía, corresponden a la comercialización al detalle de todo tipo de artículos de ferretería, acabados para la construcción y de hogar en general, dichos productos son llevados hasta el consumidor final a través de sus puntos de venta.

Los ingresos de estas líneas de negocio, que en su mayoría son al contado o mediante pago con tarjeta de crédito, se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente o el voucher de pagaré. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos por intereses:

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo (devengado), con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.17 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: la estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación individual de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedades, maquinaria y equipo e intangibles: la determinación de las vidas útiles de depreciación de propiedades, maquinaria y equipo y los plazos de amortización de activos intangibles, que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

(a) *Riesgo de mercado:*

El análisis de riesgo de mercado se encuentra sustentado primordialmente en la evaluación de las características del sector comercial en el Ecuador, segmento retail, publicado por autoridades de gobierno y expertos económicos.

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Un factor importante a considerar dentro del sector comercial de retail es que desde el 2013 está vigente la Ley de Control de Poder de Mercado y de su respectivo reglamento, el cual prohibió a las cadenas comerciales recibir valores por beneficios de afiliados; esto obliga a establecer estrategias comerciales para asegurar la fidelidad de sus cliente, así también a finales de año 2013, el Gobierno emitió medidas de control a las importaciones, destacando la adopción de normas técnicas de calidad a través del INEN alcanzando a un sinnúmero de partidas. De igual manera en diciembre del 2014 el gobierno estableció incrementos en salvaguardas como medida para mejorar la balanza comercial. Estas medidas buscan apoyar las iniciativas para el cambio de la Matriz Productiva vía sustitución de importaciones. La Administración de la Compañía ha desarrollado planes de acción que le permitan minimizar los posibles efectos de estas medidas.

Riesgo por tasa de interés: la Compañía no mantiene obligaciones financieras vigentes por lo tanto no se encuentra expuesta a este riesgo.

Riesgo de precio: la Compañía no está expuesta significativamente al riesgo de precios de mercancías puesto que, son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con los de sus competidores del mercado local.

(b) *Riesgo de crédito:*

Las políticas de administración de crédito son aplicadas principalmente por el área de Crédito y Cobranza. El riesgo de crédito surge del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras y la exposición al mismo, proviene principalmente por la venta de bienes o servicios. Adicionalmente, las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica y en base a la naturaleza de los convenios suscritos con cada cliente. Los sujetos de crédito son principalmente clientes catalogados como institucionales y empresariales.

Respecto a las instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, sus equivalentes y las inversiones en instrumentos financieros, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "AAA-". La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

(c) *Riesgo de liquidez:*

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja proveniente de sus actividades comerciales ordinarias. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

Los excedentes de efectivo mantenidos por la Compañía y saldos por encima del nivel requerido para la administración del capital de trabajo se colocan en inversiones temporales de renta fija y renta variable en el sistema financiero local e internacional.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12,298
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,267
<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21,786
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,200

4.2 Administración del riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de cada año fueron los siguientes:

	2015	2014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12,298	21,786
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,267	1,200
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	(8,505)	(8,188)
Deuda neta	5,060	14,798
Total patrimonio	139,672	123,352
Total capital	144,732	138,150
Ratio de apalancamiento	3%	11%

Para el año 2015, la disminución del índice de apalancamiento se relaciona principalmente con el pago de obligaciones mantenidas con proveedores locales y del exterior, lo que reflejaba una baja dependencia de terceros en el financiamiento de las operaciones de la Compañía.

COMERCIAL KYWI S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)
5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros -**

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

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,505	-	8,188	-
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	34,432	-	20,734	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	28,189	-	29,707	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	641	-	971	-
Inversiones en acciones	-	2,950	-	1,810
Total activos financieros	71,767	2,950	59,600	1,810
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12,298	-	21,786	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,267	-	1,200	-
Total pasivos financieros	13,565	-	22,986	-

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	1,522	1,860
Bancos (1)	6,983	6,328
	8,505	8,188

- (1) Al 31 de diciembre de 2015, incluye una inversión overnight por US\$3,747 mil (2014: US\$2,264 mil) la cual venció el 4 de enero del 2016 (2014: 1 de enero del 2015) con una tasa de rendimiento anual del 2.25% para ambos años.

COMERCIAL KYWI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Internacional S.A.	9,665	10,128
Banco de la Producción S.A.	5,795	-
Banco Bolivariano S.A.	5,007	4,528
Banco BBVA Paraguay	2,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	5,911	4,578
Banco del Pichincha C.A.	5,500	1,500
Intereses por cobrar	554	-
	<u>34,432</u>	<u>20,734</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, constituyen inversiones en certificados de depósito en instituciones financieras locales con una tasa de interés variable que durante el año 2015, fue de 7.12% anual (2014: 6%) en promedio. Los certificados de depósitos tienen vencimientos hasta agosto del 2016 (2014: mayo del 2015). Las instituciones financieras en donde se mantiene las inversiones tienen una clasificación de crédito de AAA- y ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado, ni entregados en garantía.

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

<u>Conceptos</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tarjetas de crédito y débito (1)	16,639	15,353
Clientes (2)	11,739	14,584
Otras cuentas por cobrar comerciales	304	310
	<u>28,682</u>	<u>30,247</u>
Provisión para cuentas dudosas (3)	(493)	(540)
	<u>28,189</u>	<u>29,707</u>

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito y débito representan el 59% y 52%, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al cierre de cada ejercicio no se encuentran vencidas ni deterioradas.

- (2) *Clientes* - Corresponde a clientes que adeudan saldos a la Compañía por compra en sus puntos de venta, entidades y personas con las cuales se mantienen cupos de crédito. Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema de puntuación de crédito para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y sus límites de crédito. Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes se revisan dos veces al año.

COMERCIAL KYWI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(3) El movimiento de la provisión para cuentas dudosas es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	540	496
Adiciones	112	110
Bajas	<u>(159)</u>	<u>(66)</u>
Saldo final	<u>493</u>	<u>540</u>

La Administración de la Compañía considera y evalúa individualmente el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar comercial y otras cuentas por cobrar. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	27,346	95%	28,606	95%
Hasta 60 días	490	2%	821	2%
61 a 90 días	108	0%	30	0%
91 a 120 días	260	1%	252	1%
Más de 120	<u>478</u>	<u>2%</u>	<u>538</u>	<u>2%</u>
	<u>28,682</u>		<u>30,247</u>	

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañía considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de la concesión de crédito hasta el final del período de referencia. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía considera que la provisión para cuentas dudosas cubre totalmente todas las cuentas por cobrar vencidas y deterioradas.

Se considera como cuentas incobrables todos los valores que basados en un análisis individual sean de difícil recuperación en proporción al riesgo identificado y hayan incumplido con la política de deterioro de cuentas por cobrar establecida.

Si bien la base de clientes es larga e independiente, existe un riesgo limitado de concentración a nivel de cliente individual, debido a que un alto porcentaje de clientes paga con tarjetas de crédito por lo que, las cuentas por cobrar se concentran en instituciones financieras.

9. INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mercaderías	57,042	62,014
Importaciones en tránsito	<u>4,229</u>	<u>4,102</u>
	<u>61,271</u>	<u>66,116</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existe ninguna prenda industrial sobre los inventarios.

COMERCIAL KYWI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$192.4 millones y US\$192.1 millones, respectivamente.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a arriendos pagados por anticipado (concesiones) por los locales comerciales ubicados en centros comerciales de: Alborada – Mall de Guayaquil, La Plaza Shopping de Ibarra y Quicentro Sur de Quito, que tiene plazos de vigencia de 50, 30 y 20 años, respectivamente.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Alborada Mall	2,573	2,628
La Plaza Shopping	318	335
Quicentro Sur	<u>1,178</u>	<u>1,258</u>
	4,069	4,221
Software	<u>29</u>	<u>47</u>
	<u>4,098</u>	<u>4,268</u>

Al 31 de diciembre del 2015, se reconocieron gastos de amortización por US\$174 mil (2014: US\$177 mil).

COMERCIAL K'YWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Descripción	Terrenos	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipo de computación y comunicación	Vehículos	Mejoras en locales arrendados	Obras en construcción
Al 1 de enero del 2014								
Costo Histórico	9,208	19,355	906	2,051	1,814	600	3,693	-
Depreciación acumulada	-	(4,020)	(195)	(1,025)	(1,446)	(535)	(677)	-
Valor en libros al 1 de enero del 2014	9,208	15,326	711	1,026	368	65	3,016	-
Movimiento 2014								
Adiciones (1)	5,318	1,068	60	120	227	55	456	162
Bajas, costo	-	-	-	-	(8)	(43)	-	-
Baja depreciación	-	-	-	-	2	43	-	-
Depreciación	-	(1,227)	(92)	(160)	(232)	(32)	(311)	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	14,526	15,167	679	986	357	88	3,161	162
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	14,526	20,423	966	2,171	2,033	612	4,149	162
Depreciación acumulada	-	(5,256)	(287)	(1,185)	(1,676)	(524)	(988)	-
Valor en libros	14,526	15,167	679	986	357	88	3,161	162
Movimiento 2015								
Adiciones (1)	-	757	306	63	209	101	-	1,467
Transferencia	-	557	-	17	-	-	522	(1,096)
Bajas, costo	-	-	-	-	(2)	(71)	(172)	-
Baja depreciación	-	-	-	-	-	71	172	-
Depreciación	-	(1,294)	(101)	(163)	(225)	(40)	(342)	-
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	14,526	15,187	884	903	339	149	3,341	533
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo	14,526	21,737	1,272	2,251	2,240	642	4,499	533
Depreciación acumulada	-	(6,550)	(388)	(1,348)	(1,901)	(493)	(1,158)	-
Valor en libros	14,526	15,187	884	903	339	149	3,341	533

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre de 2015, incluye principalmente adecuaciones realizadas en el Centro de Distribución ubicado en Cotogchoa por US\$661 mil, en la Bodega de venta al por mayor ubicada en el sector de Parque California en Guayaquil por US\$365 mil y en el local ubicado en Santo Domingo por US\$157 mil. Al 31 de diciembre de 2014, incluye principalmente la compra de terrenos ubicados en Cayambe y Tumbaco por US\$1,270 mil y US\$4,048 mil respectivamente, adecuaciones del local ubicado en Cayambe por US\$418 mil y del local ubicado en Latacunga por US\$456 mil.

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Compañía Inversiones en acciones	Relación	Actividad Principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo contable	
			2015	2014	2015	2014
Alpoky S.A. (1)	Subsidiaria	Alquiler de bienes inmuebles	99.99%	99.99%	1,150	1,150
Ferreventas S.A. (2)	Asociada	Comercialización de artículos de ferretería	40.00%	40.00%	1,800	660
Total					2,950	1,810

- (1) Corresponde a las acciones que fueron adquiridas por la Compañía durante el año 2014. Esta subsidiaria es propietaria de un inmueble ubicado en San Rafael – Valle de los Chillos, donde actualmente funciona uno de los locales arrendados de la Compañía.
- (2) Es una sociedad constituida en el mes de abril del 2014 en la República del Paraguay, que se dedica a la comercialización de artículos de ferretería. El capital suscrito y pagado en la asociada hasta el 31 de diciembre del 2015, asciende a 7,140 millones de guaraníes (2014: 360 millones de guaraníes), que a la cotización de las fechas de pago representó US\$1,8 millones (2014: US\$660 mil).

13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014
Proveedores locales (1)	8,945	14,980
Proveedores del exterior	3,321	6,798
Otras cuentas por pagar	32	8
	12,298	21,786

- (1) Saldos adeudados principalmente a Pinturas Ecuatorianas S.A. Pintuco por US\$751 mil (2014: US\$833 mil) y F.V. Área Andina S.A. por US\$643 mil (2014: US\$834 mil). El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 30 días desde la fecha de la factura.

COMERCIAL KYWI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO****(a) Composición:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos anticipados</u>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado IVA	-	230
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA y retenciones de IVA	697	91
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	158	210
	<u>855</u>	<u>301</u>

(b) Impuesto a la renta

La composición del Impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	8,983	8,346
Impuesto a la renta diferido	(167)	872
Impuesto a la renta de años anteriores	154	-
	<u>8,970</u>	<u>9,218</u>

(c) Conciliación contable tributaria (determinación del Impuesto a la renta corriente)

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta, Participación a trabajadores y Bonificación a ejecutivos	45,888	44,268
Menos - Participación laboral	(6,883)	(6,640)
Menos - Bonificación a ejecutivos	(1,790)	(1,726)
	<u>37,215</u>	<u>35,902</u>
Menos - Ingresos exentos	-	-
Más - Gastos no deducibles (1)	2,799	2,035
Más - Otras partidas conciliatorias	-	-
	<u>(5,874)</u>	<u>(6,331)</u>
Total partidas conciliatorias	<u>40,014</u>	<u>37,937</u>
Base tributaria	<u>22.45%</u>	<u>22.00%</u>
Tasa impositiva	<u>8,983</u>	<u>8,346</u>
Impuesto a la renta corriente		

COMERCIAL KYWI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Incluye principalmente la bonificación a ejecutivos por US\$1,790 mil (2014: US\$1,726 mil), glosas fiscales por US\$533 mil, depreciación de activos fijos por US\$255 mil y provisión para jubilación patronal y desahucio por US\$74mil (2014: US\$59 mil).

Al 31 de diciembre del 2015, las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% cuando la sociedad tenga accionistas residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación igual o superior al 50% del capital social. Cuando la participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa del 25% se aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

Al 31 de diciembre del 2014, las normas tributarias establecieron una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reducía al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante los años 2015 y 2014 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22.45% (2014: 22%), sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

(d) Determinación del Impuesto a la renta por pagar

Al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta causado	8,983	8,346
Menos		
Retenciones en la fuente del año utilizadas	<u>(2,911)</u>	<u>(2,783)</u>
Provisión de Impuesto a la Renta	<u>6,072</u>	<u>5,563</u>

(e) Impuesto a la renta diferido

El análisis de Impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos activos / pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	<u>(705)</u>	<u>(872)</u>

COMERCIAL KYWI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Propiedades revaluadas</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:	
Al 1 de enero de 2014	-
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(872)</u>
Al 31 de diciembre del 2014 (1)	(872)
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>167</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>(705)</u>

- (1) Reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de inmuebles revaluados considerando la legislación vigente.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta, y después de la Participación a trabajadores y Bonificación a ejecutivos	<u>37,215</u>	<u>35,902</u>
Tasa impositiva vigente	22.45%	22.00%
Impuesto a la renta	8,355	7,898
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Ingresos exentos	-	-
Más - Gastos no deducibles	628	448
Más - Otras partidas conciliatorias	<u>-</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta causado	8,983	8,346
Impuesto a la renta diferido	(167)	872
Impuesto a la renta de años anteriores	154	-
Gasto impuesto a la renta del año	<u>8,970</u>	<u>9,218</u>
Tasa efectiva	24.10%	25.68%

(f) Situación fiscal -

Los años 2012 al 2015 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(g) Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del año, ha concluido que no se necesita ajuste para la determinación del Impuesto a la renta del año terminado al 31 de diciembre del 2015, el estudio final estará disponible en las fechas requeridas por las autoridades tributarias.

(h) Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Modificación de la tarifa general de Impuesto a la renta, en ciertos casos.
- Reconocimiento de Impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del periodo de exoneración del pago de Impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el Impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de Impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con Impuesto a los Consumos Especiales para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía considera que dichas reformas no tuvieron un impacto significativo en las operaciones del año 2015.

COMERCIAL KYWI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2015</u>				
Corriente				
Beneficios sociales (1)	971	22,440	(22,206)	1,205
Participación a trabajadores	6,640	6,883	(6,640)	6,883
Bonificación a ejecutivos	1,726	1,790	(1,726)	1,790
	<u>9,337</u>	<u>31,113</u>	<u>(30,572)</u>	<u>9,878</u>
No corriente (2)				
Jubilación patronal	3,321	312	(53)	3,580
Desahucio	1,644	238	(27)	1,855
	<u>4,965</u>	<u>550</u>	<u>(80)</u>	<u>5,435</u>
<u>Año 2014</u>				
Corriente				
Beneficios sociales (1)	693	20,084	(19,806)	971
Participación a trabajadores	5742	6,640	(5,742)	6,640
Bonificación a ejecutivos	1,541	1,726	(1,541)	1,726
	<u>7,976</u>	<u>28,450</u>	<u>(27,089)</u>	<u>9,337</u>
No corriente (2)				
Jubilación patronal	3,119	429	(227)	3,321
Desahucio	1,496	237	(89)	1,644
	<u>4,615</u>	<u>666</u>	<u>(316)</u>	<u>4,965</u>

(1) Corresponde principalmente aporte patronal por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, fondos de cesantía y vacaciones.

(2) Ver Nota 17.

COMERCIAL KYWI S.A.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)
16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías relacionadas, se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las entidades que son parte del grupo encabezado por Corporación Favorita (principal accionista de Comercial Kywi S.A.):

	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar relacionadas</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	612	961
Otras	Entidades del grupo	29	10
		<u>641</u>	<u>971</u>
<u>Compañías por pagar relacionadas:</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	14	105
WRT World Enterprises	Relacionada	1,189	1,093
Flexiplast S.A.	Relacionada	62	2
Otras	Entidades del grupo	2	-
		<u>1,267</u>	<u>1,200</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y tienen plazos definidos de cobro y/o pago de 30 días. Las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Venta de mercadería</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	2,255	1,851
Hidroalto S.A.	Relacionada	87	-
Comohogar S.A.	Entidad del grupo	44	39
Hidrosanbartolo S.A.	Relacionada	44	-
Televisión y Ventas Televent S.A.	Relacionada	25	38
Agropesa S.A.	Entidad del grupo	23	10
Maxipan S.A.	Entidad del grupo	20	21
Otros	Entidades del grupo	65	54
		<u>2,563</u>	<u>2,013</u>
<u>Compras de mercadería</u>			
Flexiplast S.A.	Relacionada	331	345
Corporación Favorita C.A.	Accionista	137	221
Misterbooks S.A.	Entidad del grupo	33	48
Televisión y Ventas Televent S.A.	Relacionada	18	13
		<u>519</u>	<u>627</u>
<u>Gastos por otros servicios</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	262	199
<u>Arrendos pagados</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	3,973	3,811
<u>Dividendos pagados</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	10,200	5,100

COMERCIAL KYWI S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Administración de la Compañía no ha otorgado ningún tipo de garantías a sus compañías relacionadas.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Gerencia General y las principales gerencias de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	2015	2014
Beneficios a corto plazo	779	754
Beneficios post - empleo	1,559	1,457
	<u>2,338</u>	<u>2,211</u>

17. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZOJubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre de cada año que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

El movimiento de las obligaciones sociales no corrientes por concepto de jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	3,321	3,119	1,644	1,496	4,965	4,615
Costo por servicios corrientes	248	301	166	174	414	475
Costo por intereses	138	128	72	63	210	191
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	(74)	-	-	-	(74)	-
Reducciones/ Utilizaciones	(53)	(227)	(27)	(89)	(80)	(316)
Al 31 de diciembre	<u>3,580</u>	<u>3,321</u>	<u>1,855</u>	<u>1,644</u>	<u>5,435</u>	<u>4,965</u>

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en los resultados (costos y gastos) y en los otros resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	248	301	166	174	414	475
Costo por intereses	138	128	72	63	210	191
Pérdidas/(ganancias) actuariales ORI (1)	(74)	-	-	-	(74)	-
Reducciones/ Utilizaciones	(53)	(227)	(27)	(89)	(80)	(316)
Al 31 de diciembre	259	202	211	148	470	350

- (1) Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales reflejadas en el estudio actuarial, generadas por los efectos de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y los sucesos efectivamente ocurridos.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Tasa de incremento salarial	4.50%	4.50%
Tasa de incremento de pensiones	0.00%	0.00%
Tabla de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	-	-

- (2) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

18. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es de US\$16.5 millones, dividido en 16,500,000 acciones ordinarias con un valor nominal US\$1.00 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a los dividendos.

19. DIVIDENDOS DECLARADOS

En marzo y septiembre del 2015, se canceló un dividendo en efectivo de US\$0.73 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$12 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En marzo del 2014, se pagó un dividendo en efectivo de US\$0.36 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$6 millones.

COMERCIAL KYWI S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

2015	Costo de productos vendidos	Gastos de administración y ventas	Total
Costo de venta de mercadería	192,445	-	192,445
Beneficios a empleados	-	16,840	16,840
Arriendos	-	4,208	4,208
Costos de distribución	-	3,202	3,202
Depreciación	-	1,903	1,903
Mantenimiento	-	1,372	1,372
Servicios Básicos	-	1,230	1,230
Suministros	-	983	983
Honorarios	-	408	408
Baja de inventarios	-	878	878
Guardiania	-	590	590
Impuestos y contribuciones	-	381	381
Amortización	-	174	174
Publicidad	-	740	740
Provisión de incobrables	-	112	112
Otros	-	1,574	1,574
	<u>192,445</u>	<u>34,595</u>	<u>227,040</u>

2014	Costo de productos vendidos	Gastos de administración y ventas	Total
Costo de venta de mercadería	192,092	-	192,092
Beneficios a empleados	-	15,962	15,962
Arriendos	-	4,137	4,137
Costos de distribución	-	3,297	3,297
Depreciación	-	2,054	2,054
Mantenimiento	-	1,475	1,475
Servicios Básicos	-	968	968
Suministros	-	961	961
Honorarios	-	389	389
Baja de inventarios	-	524	524
Guardiania	-	544	544
Impuestos y contribuciones	-	326	326
Amortización	-	177	177
Publicidad	-	912	912
Provisión de incobrables	-	110	110
Otros	-	1,339	1,339
	<u>192,092</u>	<u>33,175</u>	<u>225,267</u>

COMERCIAL KYWI S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

21. GASTOS FINANCIEROS, NETOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses ganados en inversiones	2,293	564
<u>Gastos financieros</u>		
Comisiones pagadas a tarjetas de crédito	2,335	2,118
Costos financieros	-	2
	<u>(42)</u>	<u>(1,556)</u>

22. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS

Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de ciertos almacenes y las bodegas centrales en diferentes provincias cuyo período promedio de arrendamiento es de 10 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales y bodegas arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. Estos contratos principalmente son celebrados con Corporación Favorita C.A. (accionista).

Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos por concesiones de locales comerciales en varias ciudades, cuyos plazos de arrendamiento se encuentran entre los 20 y 50 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales a la fecha de expiración de los plazos de arrendamiento.

Pagos reconocidos como gastos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>4,208</u>	<u>4,137</u>

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *