MARRIOTT S. A.

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

Contenido	**Página**
Informe de revisión de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 27

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
US$	U.S. dólares
IVA	Impuesto al Valor Agregado

Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Marriott S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Marriott S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

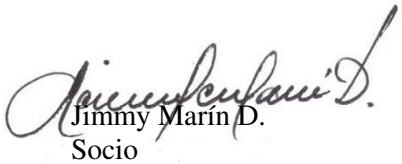
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Marriott S. A. al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otro asunto

Los estados financieros de Marriott S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en abril del 2014.

Guayaquil, Abril 29, 2015
SC-RNAE 019



Jimmy Marín D.
Socio
Registro 30.628

MARRIOTT S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

ACTIVOS	**Notas**	**2014**	**2013**
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	489,444	842,744
Cuentas por cobrar	4	4,083,100	3,253,782
Inventarios	5	7,893,480	6,335,398
Otros activos		57,783	31,341
Total activos corrientes		12,523,807	10,463,265
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	6	7,226,789	4,759,442
Cuentas por cobrar largo plazo	7	1,828,888	1,810,005
Otros activos		169,877	175,137
Total activos no corrientes		9,225,554	6,744,584
TOTAL		21,749,361	17,207,849

Ver notas a los estados financieros

Econ. Gustavo Marriott
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO	**Notas**	**2014**	**2013**
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	8	3,523,807	2,460,024
Cuentas por pagar	9	3,912,445	4,210,105
Impuestos	10	275,522	283,557
Obligaciones acumuladas	12	855,458	847,095
Total pasivos corrientes		8,567,232	7,800,781
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	8	1,610,145	3,484
Obligaciones por beneficios definidos	13	2,632,267	2,341,512
Pasivos por impuestos diferidos		310,522	
Total pasivos no corrientes		4,552,934	2,344,996
Total pasivos		13,120,166	10,145,777
PATRIMONIO:	15		
Capital social		3,652,276	3,652,276
Reserva legal		926,990	740,540
Resultados acumulados		4,049,929	2,669,256
Total patrimonio		8,629,195	7,062,072
TOTAL		21,749,361	17,207,849

Econ. Enrique Pastoriza
Contador General

MARRIOTT S. A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas	2014	2013
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS		28,479,638	24,917,182
COSTO DE VENTAS	16	(15,259,574)	(13,345,134)
MARGEN BRUTO		13,220,064	11,572,048
GASTOS:			
Administración y ventas	16	(10,167,824)	(8,727,788)
Financieros	16	(779,256)	(580,697)
Otros ingresos, neto		205,210	73,165
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,478,194	2,336,728
Menos gasto por impuesto a la renta:	10		
Corriente		613,692	581,659
Diferido		310,522	
Total		924,214	581,659
UTILIDAD DEL AÑO		1,553,980	1,755,069
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:			
Ganancia actuarial		13,143	
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		1,567,123	1,755,069

Ver notas a los estados financieros

Econ. Gustavo Marriott
Presidente

Econ. Enrique Pastoriza
Contador General

MARRIOTT S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
		(en U.S. dólares)		
Enero 1, 2013	3,652,276	565,033	488,972	4,706,281
Utilidad del año			1,755,069	1,755,069
Revaluación de inmuebles			510,925	510,925
Fusión, nota 1			89,797	89,797
Apropiación		175,507	(175,507)	
Diciembre 31, 2013	3,652,276	740,540	2,669,256	7,062,072
Utilidad del año			1,553,980	1,553,980
Apropiación		186,450	(186,450)	
Otro resultado integral			13,143	13,143
Diciembre 31, 2014	3,652,276	926,990	4,049,929	8,629,195

Ver notas a los estados financieros

Econ. Gustavo Marriott
Presidente

Econ. Enrique Pastoriza
Contador General

MARRIOTT S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	26,126,324	25,668,406
Pagos a proveedores, compañías relacionadas y empleados	(25,419,124)	(22,719,958)
Impuesto a la renta	(721,590)	(414,082)
Otros ingresos, netos	198,364	73,165
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	183,974	2,607,531
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipos	(2,876,200)	(1,397,370)
Venta de vehículo	14,000	
Otros activos	(82,172)	(161,164)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(2,944,372)	(1,558,534)
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos	2,670,444	(356,578)
Dividendos pagados	(263,346)	(143,598)
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	2,407,098	(500,176)
EFECTIVO Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto, durante el año	(353,300)	548,821
Saldos al comienzo del año	842,744	293,923
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	489,444	842,744
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Restitución de aportes por inversión en acciones		336,000
Efectos de fusión con Inmoespart S. A., nota 1		88,778

Ver notas a los estados financieros

Econ. Gustavo Marriott
Presidente

Econ. Enrique Pastoriza
Contador General

MARRIOTT S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida como compañía limitada, el 18 de julio de 1975 en el cantón de Samborondón - Ecuador y el 21 de agosto de 1990 se transformó en sociedad anónima. Su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar, oficinas y lugares públicos tales como: luminarias, mobiliarios, materiales eléctricos y artículos de decoración. La Compañía posee una bodega central para el almacenamiento y distribución de sus productos y adicionalmente los siguientes almacenes: Luque, Dicentro, Megastore y Quito.

En abril 5 del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Marriott S.A. con la compañía Inmoespart S. A. Esta fusión tuvo el efecto de aumentar el patrimonio de la Compañía y utilidad del año en US$89,797 y US$1,019; disminuir el pasivo y activo en US$94,115 y US$5,337; respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 ***Declaración de cumplimiento -*** Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 ***Moneda funcional -*** La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U. S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 ***Bases de preparación -*** Los estados financieros de Marriott S. A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades que son medidas a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.4 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos, depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento – Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo – Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos, excepto por edificios, son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas de deterioro del activo.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación – Después del conocimiento inicial, edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de edificios se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades y equipos, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados.

El saldo de revaluación de edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles – El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Clase de activos	Vida útil (en años)
Edificios, instalaciones y mejoras	10 – 54
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.6.5 Retiro o venta de propiedades y equipos – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos 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.

2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se determinó deterioro de los activos tangibles.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.8.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Organismo de Control Tributario al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. El activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario.

2.9 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riegos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual del referido flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación a los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento que la Compañía pueda otorgar.

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción son medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.13 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.14 Activos y pasivos financieros

2.14.1 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen principalmente cuentas por cobrar a compañías relacionadas, clientes terceros, tarjetas de crédito y otras cuentas por cobrar: las cuales son registradas a su valor razonable y son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. La política de crédito de la Compañía es de 30 días.

La Compañía realiza baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización, la cual se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.14.2 Préstamos y cuentas por pagar - Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluye principalmente préstamos a instituciones bancarias, cuentas por pagar a terceros y otras cuentas por pagar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

La Compañía realiza baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.14.3 Método de tasa de interés efectivo - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas sin efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

La Compañía ha revisado y evaluado la aplicación de las modificaciones a la NIC 32 "Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros" por primera vez en el presente año. Estas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: "actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos" y "realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

En vista que la Compañía no tiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califiquen para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en sus estados financieros.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.16 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Administración de la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada.

Un detalle es como sigue:

NIIF	Título	Fecha de vigencia
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones anuales a las NIIF ciclo 2010 -2012	NIC 16 y NIC 38: eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible.	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros no tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.17 Estimaciones y juicios contables críticos - La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados

financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. Las estimaciones y juicios adyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y los períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

3. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2014, efectivo y bancos incluye principalmente saldos en cuentas corrientes en bancos locales por US$458,640; los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Clientes	3,972,782	2,630,435
Tarjetas de crédito	117,761	521
Anticipos a proveedores	111,755	724,906
Otros	69,431	73,167
Provisión para cuentas incobrables	(188,629)	(175,247)
Total	4,083,100	3,253,782

Al 31 de diciembre del 2014, clientes representa principalmente créditos en venta de productos, los cuales no generan intereses y tienen vencimientos promedios de 30 días. Un detalle de la antigüedad de clientes es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	3,099,880	1,757,619
Vencidos:		
Hasta 30 días	591,828	686,126
De 31 a 60 días	121,618	81,838
De 61 a 90 días	63,825	15,323
Más de 91	95,631	89,529
Total	3,972,782	2,630,435

5. INVENTARIOS

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías	6,402,286	6,163,650
Importaciones en tránsito	1,491,194	171,748
Total	7,893,480	6,335,398

Al 31 de diciembre del 2014:

- Mercaderías incluye principalmente productos de luminarias en general, iluminación decorativa, muebles y equipos para iluminación.

- Importaciones en tránsito incluye principalmente: Fotocélulas, ODB (Ojos de Buey), Focos LEDs, Lámparas Colgantes y Lámparas de Escritorio, que serán liquidados en el primer trimestre del año 2015.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	10,657,002	7,874,630
Depreciación acumulada	(3,430,213)	(3,115,188)
Total	7,226,789	4,759,442
Clasificación:		
Terrenos	1,270,447	1,270,447
Edificios	4,854,849	1,764,098
Instalaciones y mejoras	427,982	295,490
Equipos	304,067	115,797
Equipos de computación, muebles y enseres	251,231	146,416
Vehículos	118,213	166,337
Construcciones en Curso	_____	1,000,857
Total	7,226,789	4,759,442

Los movimientos del costo y depreciación acumulada de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios	Instalaciones y mejoras	Equipos	Equipos de computación, oficina, muebles y enseres	Vehículos	Construcciones en curso	Total
					(en U.S. dólares)			
Costo o valuación								
Enero 1, 2013	1,157,290	1,976,628	445,463	257,819	751,135	587,600		5,175,935
Adquisiciones	243,353		5,307	21,603	95,589	30,661	1,000,857	1,397,370
Restitución de Aportes	10,000	665,386			510	40,179		716,075
Reclasificación	(140,196)		140,196					
Revalúo		595,250						595,250
Baja						(10,000)		(10,000)
Diciembre 31, 2013	1,270,447	3,237,264	590,966	279,422	847,234	648,440	1,000,857	7,874,630
Adquisiciones			51,000	220,442	158,083	49,098	2,397,577	2,876,200
Activaciones		3,259,706	138,728				(3,398,434)	
Ventas						(93,828)		(93,828)
Diciembre 31, 2014	1,270,447	6,496,970	780,694	499,864	1,005,317	603,710		10,657,002

	Edificios	Instalaciones y mejoras	Equipos	Equipos de computación, oficina, muebles y enseres	Vehículos	Total
			(en U.S. dólares)			
Depreciación acumulada						
Enero 1, 2013	870,186	243,132	139,385	678,519	369,469	2,300,691
Depreciación	126,600	52,344	24,240	21,889	82,455	307,528
Restitución de aportes	392,055			410	40,179	432,644
Revalúo	84,325					84,325
Bajas					(10,000)	(10,000)
Diciembre 31, 2013	1,473,166	295,476	163,625	700,818	482,103	3,115,188
Depreciación	168,955	57,236	32,172	53,268	90,069	401,700
Ventas					(86,675)	(86,675)
Diciembre 31, 2014	1,642,121	352,712	195,797	754,086	485,497	3,430,213

Al 31 de diciembre del 2014:

- Adquisiciones incluye principalmente mejoras y obras de construcción en el terreno ubicado en la parroquia Los Lojas en el cantón Daule por US$2.4 millones, con la finalidad de construir y trasladar la Bodega Central, almacén Megastore ubicado en el cantón Samborondón y oficinas administrativas.

- Terrenos y edificios con un saldo en libros de aproximadamente US$980,000 y US$1.5 millones; respectivamente, han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía, ver nota 8. Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

- La jerarquía del valor justo de mercado de edificios de la Compañía es el correspondiente al Nivel 2, nota 2.2.

- En caso de que los edificios de la Compañía hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros de terrenos, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, hubieran sido US$4.2 millones y US$4 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, restitución de aportes representa activos recibidos por la compañía Inmobiliaria Corrales C. A. disuelta de acuerdo aprobación por la Superintendencia de Compañías.

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente cuentas por cobrar a las compañías Marriottcenter S. A. e International Business Investment LLC por US$1.6 millones y US$224,882, respectivamente; las cuales corresponden a venta de derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil de Tenencia Jurídica, Administración y Ventas Los Arcos con vencimientos en abril del año 2015; y disposición de 99.999 acciones de la compañía Marriottcenter S. A. con vencimientos en agosto del 2015. A la fecha de emisión de los estados financieros, se encuentra en proceso de elaboración adendum, mediante el cual se modifica el vencimiento de las referidas cuentas por cobrar hasta el año 2016.

8. PRÉSTAMOS

	…Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Garantizados - al costo amortizado:		
Préstamos	5,133,952	2,463,508
Clasificación:		
Corriente	3,523,807	2,460,024
No corriente	1,610,145	3,484
Total	5,133,952	2,463,508

Un resumen de préstamos es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Banco del Pichincha C. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta agosto 2019 e interés promedio anual del 9.26%.	2,417,792	1,155,000
Banco Bolivariano S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta mayo 2015 e interés promedio anual del 8.33%.	921,924	676,800
PASAN:	3,339,716	1,831,800

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	3,339,716	1,831,800
Banco International S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta diciembre 2015 e interés promedio anual del 8.70%.	1,561,775	441,735
Produbanco S. A., préstamos con vencimientos mensuales hasta febrero 2018 e interés promedio anual del 9.20%.	232,461	189,973
Total	5,133,952	2,463,508

Estos préstamos están garantizados con mercadería por US$2.2 millones e hipoteca sobre terrenos, edificios e instalaciones por US$2.5 millones.

9. CUENTAS POR PAGAR

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de mercaderías		
Locales	1,064,180	894,959
Del exterior	2,208,004	1,480,623
Subtotal	3,272,184	2,375,582
Anticipos de clientes	137,829	1,031,034
Compañías relacionadas	60	90,060
Dividendos, nota 15	354,044	617,390
Sobregiro bancario	18,929	
Otros	129,399	96,039
Total	3,912,445	4,210,105

Al 31 de diciembre del 2014, proveedores locales y del exterior representan facturas por compras de productos de iluminación, material eléctrico y muebles; las cuales no devengan intereses y tienen vencimientos hasta 180 días.

10. IMPUESTOS

10.1 ***Pasivos del año corriente*** - Un resumen es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	78,635	186,533
IVA y retenciones en la fuente de IVA	168,917	72,073
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	27,970	24,951
Total	275,522	283,557

10.2 ***Impuesto a la renta reconocido en los resultados*** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el ingreso por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	2,478,194	2,336,728
Gastos no deducibles	311,315	307,175
Utilidad gravable	2,789,509	2,643,903
Impuesto a la renta causado al 22%	613,692	581,659

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2014, La Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US$215,319; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US$613,692. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US$613,692; equivalente al impuesto a la renta del año.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están abiertas para la revisión de las autoridades tributarias desde el año 2011 al 2014, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos no deducibles y otros.

10.3 ***Movimiento de la provisión para impuesto a la renta*** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta son como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	186,533	18,956
Provisión	613,692	581,659
Pagos	(186,533)	(18,956)
Retenciones en la fuente	(535,057)	(395,126)
Saldos al final del año	78,635	186,533

10.4 Aspectos tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- ***Exenciones:*** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.

- ***Deducibilidad de los gastos*** - Se establece lo siguiente:

  - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

  - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

  - Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

- ***Tarifa de impuesto a la renta:*** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
  Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

- ***Anticipo de impuesto a la renta:*** Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

- ***Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador*: *Impuesto a la Salida de Divisas*** - Se establece lo siguiente:

  - Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

  - Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	437,328	412,364
Beneficios sociales	279,725	264,035
Bonificaciones	138,045	108,955
Sueldo por pagar	360	61,741
Total	855,458	847,095

Participación a trabajadores **-** De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación de trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	412,364	249,502
Provisión	437,328	412,364
Pagos	(412,364)	(249,502)
Saldos al final del año	437,328	412,364

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,074,191	1,810,365
Bonificación por desahucio	558,076	531,147
Total	2,632,267	2,341,512

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,810,365	1,622,387
Costo laboral por servicios actuales	141,600	176,036
Costo financiero	116,135	103,597
Pérdidas (ganancia) actuariales	55,564	(77,476)
Beneficios pagados	(30,000)	
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(19,473)	(14,179)
Saldos al final del año	2,074,191	1,810,365

Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	531,147	481,587
Costo laboral por servicios actuales	41,134	49,072
Costo financiero	35,831	32,365
Ganancias actuariales	(49,234)	(30,444)
Beneficios pagados	(802)	(1,433)
Saldos al final del año	558,076	531,147

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varia en un 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US$121,827 (aumentaría por US$133,734).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en U$137,858 (disminuiría por US$126,404).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Para el año 2014, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.54% (7% - año 2013) para la tasa de descuento y el 3% (3% - año 2013) para la tasa esperada de incremento salarial.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, 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 de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Presidencia 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.

14.1.1 Riesgos en las tasas de interés - El riesgo de la tasa de interés es bajo debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasa de interés fija.

14.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se origina por la incapacidad de los deudores de poder cumplir con sus obligaciones. La Administración considera que en la Compañía el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que sus clientes tienen períodos de cobro de 30 días en promedio, no habiéndose presentado problemas significativos de cobranza dudosa. La Compañía establece políticas de crédito conservadoras y evalúa constantemente las condiciones existentes en el mercado en el que opera. En consecuencia, la Compañía no prevé pérdidas significativas que surjan de este riesgo.

14.1.3 Riesgo de liquidez - La Junta de Accionistas es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

14.1.4 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.

14.1.5 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Efectivo y banco	489,444	842,744
Cuentas por cobrar, nota 4	4,083,100	3,253,782
Total	4,572,544	4,096,526

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Pasivos financieros:		
Prestamos, nota 8	5,133,952	2,463,508
Cuentas por pagar, nota 9	3,912,445	4,210,105
Total	9,046,397	6,673,613

15. PATRIMONIO

Capital social - El capital social está representado por 91,306,900 de acciones, de valor nominal de US$0.04 todas ordinarias y nominativas.

Reserva legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Resultados acumulados - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	… Diciembre 31…	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	4,550,987	3,183,457
Ajustes años anteriores	(980,522)	(993,665)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	386,440	386,440
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	93,024	93,024
Total	4,049,929	2,669,256

Ajustes de años anteriores - Al 31 de diciembre del 2014, corresponde al valor presente de las obligaciones por beneficios definidos de años anteriores determinado mediante informe realizado por un actuario independiente. Durante el año 2014, la Compañía registró US$13,143, originado por este concepto.

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

- ***Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF*** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

- ***Reservas según PCGA anteriores*** **-** El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Dividendos - Durante el año 2014, la Compañía canceló dividendos por US$263,346; correspondientes a las utilidades de los años 2009 y 2010; los cuales fueron declarados en el año 2011. Al 31 de diciembre de 2014, los dividendos pendientes de pago ascienden a US$354,044.

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	15,259,574	13,345,134
Administración y ventas	10,167,824	8,727,788
Financieros	779,256	580,697
Total	26,206,654	22,653,619

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Consumo de inventario	15,259,574	13,345,134
Beneficios a empleados	5,873,063	5,158,084
Publicidad y propaganda	928,311	930,754
Servicios profesionales	217,069	213,395
Depreciación y amortizaciones	489,132	316,890
Comisiones tarjetas de crédito	379,746	316,626
Guardianía	260,336	205,222
Movilización	345,868	240,531
Intereses y gastos bancarios	409,449	244,595
Gestión y viajes	171,057	227,798
Mantenimiento y reparación	439,814	244,540
Servicios básicos	208,571	168,611
Suministros	182,779	162,449
Impuestos	133,877	101,993
Arriendos	92,759	76,870
Seguros	83,229	109,584
Baja de inventario	25,744	78,921
Otros, neto	706,276	511,622
Total	26,206,654	22,653,619

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle es como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	3,572,305	3,117,378
Beneficios sociales	1,258,934	1,139,612
Participación a trabajadores	437,328	412,364
Beneficios definidos	334,700	266,069
Otros	269,796	222,661
Total	5,873,063	5,158,084

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de aprobación de los estados financieros (abril 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en abril 27 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.