

Leano
Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.supercias.gob.ec

Fecha:

30/JUN/2015 12:59:13

Usu: alejandrog



Remitente: No. Trámite: **25522** - **0**
CESAR SOBREVILLA

Expediente: **24069**

RUC: **0890298390001**

Razón social:

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

SubTipo tramite:

**CERTIFICACIONES HISTORIA
SOCIETARIA**

Asunto:

REMITE INFORME DE AUDITORIA

Revise el estado de su tramite por INTERNET Digitando No. de trámite, año y verificador =	57
--	----

25522

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.
AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, junio 30 de 2015

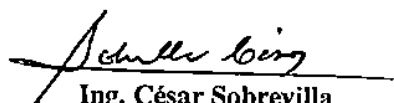
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

EXPEDIENTE No. 24069
RUC No. 0990299390001

De nuestras consideraciones:

Adjuntamos el informe de auditoria externa de **MUEBLES EL BOSQUE S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, para dar cumplimiento a lo indicado en el Art. 324 de la Ley de Compañías.

Atentamente,

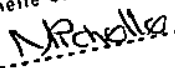

Ing. César Sobrevilla
Presidente

 **SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
RECIBIDO

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
RECIBIDO

30 JUN 2015

Receptor: Michelle Calderón Palacios

Firma: 

HORA:

16:00

Sr. Carlos Arce D.
C.A.U. - GYE

f. 2012
24069
a

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
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	8

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
MUEBLES EL BOSQUE S.A.**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MUEBLES EL BOSQUE S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los 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 otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por el control interno, determinado por la administración, como necesario, para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Conducimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener la seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

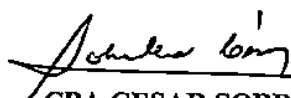
Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgos de errores, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MUEBLES EL BOSQUE S.A.** al 31 de diciembre de 2014, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236



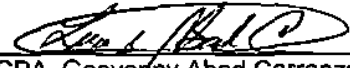
CPA CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

30 de abril de 2015
Guayaquil – Ecuador

MUEBLES EL BOSQUE S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Notas</u>	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo	4	1.131.748	2.099.354
Activos financieros	5	8.951.733	10.092.833
Inventarios	6 y 12	9.761.597	8.170.779
Pagos anticipados	7	45.629	34.392
Activos por impuesto corriente	10	145.564	61.037
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>20.036.270</u>	<u>20.458.395</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad y equipo	8 y 12	8.890.567	8.530.438
Otros activos	9	1.128.661	744.253
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>10.019.228</u>	<u>9.274.691</u>
TOTAL ACTIVO		<u>30.055.499</u>	<u>29.733.086</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y documentos por pagar	11	4.089.985	3.263.564
Obligaciones con instituciones financieras	12, 6 y 8	3.290.356	10.126.639
Valores emitidos	13	1.521.166	-
Otras obligaciones corrientes	14	711.546	727.141
Cuentas por pagar diversas	15	1.151.093	300.000
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>10.764.145</u>	<u>14.417.344</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones con instituciones financieras	12, 6 y 8	1.288.889	1.415.778
Cuentas por pagar diversas	15	5.322.672	5.429.759
Valores emitidos	13	3.273.204	-
Beneficios a los empleados	16	699.990	565.192
Pasivo por impuesto diferido	17	158.677	158.677
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>10.743.432</u>	<u>7.569.406</u>
TOTAL PASIVO		<u>21.507.577</u>	<u>21.986.750</u>
PATRIMONIO			
Capital suscrito	18	2.403.800	2.403.800
Aporte de accionistas para futura capitalización		505.964	505.964
Reserva legal	19	161.762	81.202
Resultados acumulados	20	5.476.395	4.755.369
TOTAL PATRIMONIO		<u>8.547.921</u>	<u>7.746.335</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>30.055.499</u>	<u>29.733.086</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Oscar Orrantia Morla
Gerente General
CPA. Geovanny Abad Carranza
Contador

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Notas</u>	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
VENTAS NETAS		35.572.727	31.767.519
COSTO DE VENTAS		20.110.593	18.118.665
UTILIDAD BRUTA		<u>15.462.133</u>	<u>13.648.854</u>
 OTROS INGRESOS	 21	 <u>1.404.546</u>	 <u>1.236.445</u>
 GASTOS:			
Ventas		11.441.660	10.095.672
Administrativos		2.768.253	2.632.769
Financieros		1.355.496	941.777
	22	<u>15.565.409</u>	<u>13.670.218</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		 1.301.270	 1.215.081
 Participación a trabajadores	13	 195.190	 182.262
Impuesto a la renta	14	<u>304.618</u>	<u>266.995</u>
 UTILIDAD INTEGRAL DEL AÑO		 <u>801.461</u>	 <u>765.824</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Oscar Orrantia Morla
Gerente General

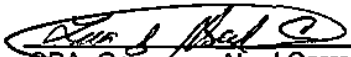


CPA. Geovanny Abad Carranza
Contador

MUEBLES EL BOSQUE S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Notas</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Aporte de accionistas para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2013		2.403.800	497.964	35.040	4.035.668	6.972.472
Aporte			8.000			8.000
Apropiación				46.162	(46.162)	-
Resultado integral					765.824	765.824
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17	<u>2.403.800</u>	<u>505.964</u>	<u>81.202</u>	<u>4.755.330</u>	<u>7.746.296</u>
Ajuste					125	125
Apropiación				80.560	(80.560)	-
Resultado integral					801.461	801.461
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17	<u>2.403.800</u>	<u>505.964</u>	<u>161.762</u>	<u>5.476.395</u>	<u>8.547.921</u>

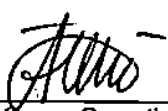
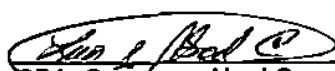
Ver notas a los estados financieros


Ing. Oscar Orrantia Morla
Gerente General
CPA. Geovanny Abad Carranza
Contador

MUEBLES EL BOSQUE S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Notas</u>	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Cobros provenientes de clientes		36.381.831	29.867.185
Otros cobros por actividades de operación		931.185	882.269
Pagos a proveedores por suministros de bienes y servicios		(29.892.650)	(27.969.201)
Pagos a y por cuenta de empleados		(4.482.450)	(5.366.181)
Intereses pagados		(1.355.496)	(941.777)
Intereses ganados		473.361	354.176
Impuesto a la renta	14	(389.146)	(328.031)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1.666.634</u>	<u>(3.501.560)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de propiedad y equipo	8	(841.007)	(338.608)
Otros activos	9	(368.435)	(240.166)
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		<u>(1.209.442)</u>	<u>(578.774)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:			
Obligaciones financieras	12	-	6.144.982
Valores emitidos	13	5.152.361	-
Pago de préstamos		(6.963.172)	(1.634.427)
Pago de valores emitidos		(357.992)	-
Pasivos financieros	15	1.084.006	1.118.020
Pago de pasivos financieros		(340.000)	-
Aportes de accionistas		-	8.000
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		<u>(1.424.797)</u>	<u>5.636.575</u>
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO		(967.606)	1.556.242
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		2.099.354	543.112
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4	<u>1.131.748</u>	<u>2.099.354</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Oscar Orrantía Morla
Gerente General
CPA. Geovanny Abad Carranza
Contador

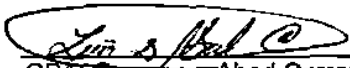
MUEBLES EL BOSQUE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Notas</u>	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad integral del año		801.461	765.824
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	5	229.331	50.258
Depreciación	8	480.879	416.619
Provisión jubilación patronal y desahucio	16	147.421	122.573
Participación a los trabajadores	14	195.190	182.262
Impuesto a la renta	14	304.618	266.995
		<u>2.158.900</u>	<u>1.804.531</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS			
Disminución (aumento) en clientes y otras cuentas por cobrar		911.770	(1.830.290)
(Aumento) en inventarios		(1.590.818)	(3.444.411)
(Aumento) en activos por impuestos corrientes		(84.527)	(2.183)
(Aumento) en gastos anticipados		(11.237)	(508)
(Aumento) en otros activos		(15.973)	(14.160)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		826.546	370.368
(Disminución) en beneficios a los empleados		(250.403)	(113.668)
(Disminución) en pasivo por impuesto corriente		(277.624)	(271.239)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1.666.634</u>	<u>(3.501.560)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Oscar Orrantia Morla
Gerente General


CPA. Geovanny Abad Carranza
Contador

MUEBLES EL BOSQUE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1 – INFORMACIÓN GENERAL

MUEBLES EL BOSQUE S.A. (en adelante la Compañía), fue constituida el 8 de Noviembre de 1976 en Guayaquil – Ecuador como MUEBLES EL BOSQUE C.LTDA. El 1 de Septiembre de 1986 fue transformada en Compañía Anónima. A partir de Abril del 2000 inicio la importación de muebles para el hogar, actualmente importa de Brasil, China y Malasia, los mismos que se comercializan en el país.

MUEBLES EL BOSQUE maneja dos líneas de negocio: a) Outlet Muebles El Bosque con 9 años en el mercado y 11 tiendas Guayaquil (4), Quito (3), Manta (1) y Machala (1), Portoviejo (1), Daule (1) estas tiendas se dirigen al nivel socio económico medio y medio bajo; b) Tempo Design: Con 13 años en el mercado y 6 tiendas Guayaquil (2), Quito (2) y Samborondón (1) y Daule (1).

Dispone además bodegas en la ciudad de Guayaquil, Quito, Manta y Machala.

A partir de diciembre de 2013 está inscrita en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron aprobados y autorizados por la Administración para su emisión el 23 de Abril de 2015.

2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

2.1 Bases de preparación.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) vigente al 31 de diciembre de 2014. Están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables. También requiere que la Administración emita su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 3.

Las principales políticas contables utilizadas en la preparación y presentación de los estados financieros se detallan a continuación.

2.2 Efectivo.

Incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias.

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 con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta con cambios en el resultado integral.

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados 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 de 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, 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 principalmente por las Cuentas por cobrar comerciales, partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a cobros 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 que se clasifican como activos no corrientes.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones con instituciones financieras, valores emitidos, cuentas por pagar a proveedores y otros. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como pasivos no corrientes.

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 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 significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable con cambios en resultados. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía mide los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior:

Activos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- a. Cuentas por cobrar comerciales: Corresponde a saldos adeudados por los clientes por las ventas de bienes realizadas en el curso normal de los negocios.
- b. Otras cuentas por cobrar: Corresponden a los préstamos a partes relacionadas y anticipos de remuneraciones otorgados a los empleados de la Compañía.

Pasivos Financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- a. Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no genera intereses y son pagaderos hasta 60 días.
- b. Obligaciones con instituciones financieras: Son pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos que se hayan incluidos en la transacción, posteriormente se miden al costo amortizado, los costos financieros se reconocen en los resultados durante la vigencia de la obligación utilizando las tasas de interés pactadas.

Las obligaciones con instituciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- c. Valores emitidos: Corresponden a los saldos pendientes de pago a los inversionistas de obligaciones emitidas por la Compañía que fueron autorizadas por la Superintendencia de Compañías y Valores.

Los valores emitidos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.3 Deterioro de valor de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por 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 la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se da de baja 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 se da de baja cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.4 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto realizable el que resulte menor. El costo de todas sus existencias comprende los costos de compra, otros costos directos (incluidos los impuestos no recuperables y excluye los costos de financiamiento) deducidos los descuentos en compras y bonificaciones otorgados por sus proveedores. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de ventas variables que apliquen.

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

2.5 Pagos anticipados.

Representan las primas de seguros menos la correspondiente amortización y otros pagos no devengados por su uso o consumo.

2.6 Propiedad y equipo

La propiedad y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuirles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra solo 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 menores o mantenimiento y son registrados en los resultados cuando son incurridos.

La depreciación de la propiedad y equipo, es calculada por el método de línea recta basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciados y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de su propiedad y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los bienes son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedad y equipo son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones	60
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipo	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

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

Las ganancias o pérdidas por la venta de activos se determina como la diferencia entre los ingresos netos de la transacción y el valor en libros de los activos.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

La propiedad y equipos se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro se producen cuando el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el valor neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el valor en libros del activo exceda a su valor recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuestos.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultado, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

2.8.1 Impuesto corriente

Se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que 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 establece que 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.

2.8.2 Impuesto diferido

Se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que aumenten la utilidad fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que disminuyan la utilidad fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la utilidad fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las utilidades fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la utilidad (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo o cancelar el pasivo, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Corresponden principalmente a:

- a. Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- b. Vacaciones al personal: se registra el costo sobre la base devengada.
- c. Participación a los trabajadores: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación laboral vigente. Se registra con cargo a los resultados del año.

Beneficios de largo plazo:

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos 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.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los 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 de 6,54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, aumentos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

2.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes y servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado.

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

2.11 Costos y gastos

Se registran al costo histórico, se reconocen a medida que son incurridos, y se registran en el período más cercano en que se conocen.

2.12 Cambios en políticas contables y revelaciones

Las normas y enmiendas emitidas no vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros y que no se han adoptado anticipadamente por la Compañía son:

Con vigencia efectiva a partir del 1 de enero de 2016:

Enmienda a las NIC 16 y NIC 38, aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización.

Enmienda a las NIC 16 y NIC 41, agricultura: Plantas productoras

NIC 27, Método de la participación en los estados financieros individuales.

Enmienda a la NIIF 11, acuerdos conjuntos: contabilización de adquisiciones de participaciones de operaciones conjuntas.

NIIF 14, cuentas de diferimientos de actividades reguladas.

Con vigencia efectiva a partir del 1 de enero de 2017

NIIF 15; ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes.

Con vigencia efectiva a partir del 1 de enero de 2018

NIIF 9, Instrumentos Financieros.

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas y enmiendas no serán aplicables.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios utilizados por la Administración se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro de periodos contables posteriores.

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas incobrables se determina en base a una evaluación 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.

Propiedad y equipo

La determinación de las vidas útiles y valores residuales se evalúan al cierre de cada año a fin de determinar la vida útil económica de estos bienes.

Provisión por beneficios a los empleados:

Cualquier cambio en los factores y sus supuestos empleados en el cálculo actuarial de la Jubilación patronal y desahucio; tendrá impacto en el valor en libros de las obligaciones.

Impuesto a la renta

Debido a las incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas y a los cambios en las normas tributarias se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión para el impuesto a la renta, existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta.

Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a la renta y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable, y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la

Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia General tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas establecidas, identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

a. Riesgo de mercado

La Compañía no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene obligaciones financieras a tasas de interés fijo.

b. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar. La magnitud de la exposición de encuentra compuesta por un alto volumen de clientes que cubren el riesgo.

Las ventas se realizan de contado, con tarjeta de crédito y financiamiento directo hasta 18 meses previa calificación del departamento de crédito y cobranza.

c. Riesgos de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para gestionar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	2014			2013	
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 Años	Más de 2 Años	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años
A/ 31 de diciembre					
Proveedores y otras cuentas por pagar	4.089.985	-	-	3.263.564	-
Obligaciones con instituciones financieras	3.290.356	1.288.889	-	10.126.639	1.415.778
Valores emitidos	1.521.166	2.596.934	676.270	-	-
Obligaciones con terceros	1.151.093	5.322.672	-	300.000	5.429.759
	<u>10.052.599</u>	<u>9.208.495</u>	<u>676.270</u>	<u>13.690.203</u>	<u>6.845.537</u>

4.2. Gestión de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "obligaciones financieras", cuentas por pagar a proveedores, a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

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

	2014	2013
Total deuda con terceros	19.937.364	20.535.740
Menos: Efectivo	1.131.748	2.099.354
Deuda neta	18.805.616	18.436.386
Total patrimonio neto	8.547.921	7.746.335
Capital total	27.353.538	26.182.721
Ratio de apalancamiento	68,75%	70,41%

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:

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	1.131.748	-	2.099.354	-
Fideicomiso de flujos y pagos	651.869	-	111.136	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	7.741.971	-	9.578.155	-
Otras cuentas por cobrar	557.893	-	403.542	-
Total activos financieros	10.083.481	-	12.192.187	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Proveedores y otras cuentas por pagar	4.089.985	-	3.263.564	-
Obligaciones con instituciones financieras	3.290.356	1.288.889	10.126.639	1.415.778
Valores emitidos	1.521.166	3.273.204	-	-
Obligaciones con terceros	1.151.093	5.322.672	300.000	5.429.759
Total pasivos financieros	10.052.599	9.884.765	13.690.203	6.845.537

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproximan a su valor razonable debido a que se liquidan en el corto plazo y a que en las obligaciones financieras y

4 - EFECTIVO

	2.014	2.013
Caja	352.801	367.661
Instituciones financieras privadas	778.947	1.731.693
	<u>1.131.748</u>	<u>2.099.354</u>

5 - ACTIVOS FINANCIEROS

	2.014	2.013
Clientes	9.536.944	7.044.220
Intereses diferidos	(751.494)	(494.478)
Documentos descontados	(1.259.266)	-
Provisión por deterioro	<u>(382.511)</u>	<u>(153.181)</u>
	7.143.672	6.396.561
Tarjetas de crédito	598.299	3.181.594
Anticipo a proveedores	154.088	110.630
Empleados y funcionarios	260.742	226.994
Fideicomiso de Flujos y Pagos Muebles El Bosque (Nota 12)	185.298	111.136
Fideicomiso de Flujos Muebles El Bosque (Nota 13)	466.571	-
Otras	<u>143.062</u>	<u>65.918</u>
	<u>8.951.733</u>	<u>10.092.833</u>

Un detalle de la antigüedad en días de las cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre es como sigue:

	2014	2013
<u>Por vencer</u>		
Hasta 120	2.803.905	2.565.764
Más de 120	<u>5.682.016</u>	<u>3.847.019</u>
	8.485.921	6.412.783
<u>Vencidos</u>		
1 - 30	261.595	243.918
31 - 60	117.913	108.843
61 - 90	78.808	70.360
91 - 120	68.515	47.410
Más de 120	<u>524.192</u>	<u>160.906</u>
	1.051.023	631.437
	<u>9.536.944</u>	<u>7.044.220</u>

El movimiento de la provisión por deterioro fue el siguiente:

	2.014	2.013
Saldo al inicio del año	153.181	102.923
Provisión	286.275	62.315
Bajas	<u>(56.944)</u>	<u>(12.057)</u>
Saldo al final del año	<u>382.511</u>	<u>153.181</u>

6 - INVENTARIOS

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Mercaderías para la venta	8.472.966	5.162.806
Mercaderías en tránsito	1.217.903	2.914.259
Materiales y suministros	70.728	93.714
	<u>9.761.597</u>	<u>8.170.779</u>

7 - PAGOS ANTICIPADOS

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Seguros	<u>45.629</u>	<u>34.392</u>

8 - PROPIEDAD Y EQUIPO

	<u>12-31-2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>12-31-2014</u>
Terrenos	2.849.264	-	-	2.849.264
Edificaciones	4.206.456	-	-	4.206.456
Muebles y enseres	672.296	378.397	(25.901)	1.024.792
Maquinarias, equipos e instalaciones	1.484.796	323.350	(6.783)	1.801.363
Equipo de computación	489.492	112.282	(4.253)	597.521
Vehículos	842.177	36.063	(12.125)	866.115
	<u>10.544.481</u>	<u>850.092</u>	<u>(49.062)</u>	<u>11.345.511</u>
Depreciación acumulada	<u>(2.014.043)</u>	<u>(480.879)</u>	<u>39.977</u>	<u>(2.454.944)</u>
	<u>8.530.438</u>	<u>369.213</u>	<u>(9.085)</u>	<u>8.890.567</u>

	<u>12-31-2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>12-31-2013</u>
Terrenos	2.849.264			2.849.264
Edificaciones	4.206.456			4.206.456
Muebles y enseres	529.976	144.071	(1.751)	672.296
Maquinarias, equipos e instalaciones	1.381.035	103.761		1.484.796
Equipo de computación	400.415	89.077		489.492
Vehículos	840.477	1.700		842.177
	<u>10.207.623</u>	<u>338.609</u>	<u>(1.751)</u>	<u>10.544.481</u>
Depreciación acumulada	<u>(1.599.175)</u>	<u>(416.619)</u>	<u>1.751</u>	<u>(2.014.043)</u>
	<u>8.608.448</u>	<u>(78.010)</u>	<u>-</u>	<u>8.530.438</u>

9 - OTROS ACTIVOS

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Adecuaciones en almacenes y otros	969.483	601.048
Depositos en garantía	159.178	143.205
	<u>1.128.661</u>	<u>744.253</u>

10 - ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre representa crédito tributario por impuesto a la renta.

11 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	2.014	2.013
Proveedores		
Locales	2.917.772	2.176.179
Exterior	616.259	545.614
Comisiones a vendedores	73.355	141.862
Anticipos de clientes	-	141.940
Intereses por pagar	73.930	143.883
Otros	408.669	114.086
	<u>4.089.985</u>	<u>3.263.564</u>

12 - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

	2.014		2.013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Banco Bolivariano				
Préstamos con vencimientos mensuales hasta noviembre de 2014 e interés de 8,90%.	-	-	2.939.258	-
Préstamos con vencimientos mensuales hasta octubre de 2015 e interés de 8,83%.	1.065.847	-	1.261.889	285.222
Préstamos con vencimientos mensuales hasta junio de 2016 e interés de 8,83%.	700.000	288.889	-	-
Banco Bolivariano - Panamá				
Préstamos con vencimientos hasta marzo de 2015 e interés de 6,75%.	218.056	-	2.201.108	130.556
Banco de Guayaquil				
Préstamos con vencimientos mensuales hasta diciembre de 2015 e interés promedio de 8,66%.	1.306.453	-	1.826.800	-
Diners Club del Ecuador				
Préstamos con vencimiento hasta diciembre de 2015 e interés promedio de 9,14%	-	-	1.316.518	-
HSBC Private Bank International				
Préstamos con vencimientos hasta junio de 2015 e interés de 1,83%	-	1.000.000	-	1.000.000
Banco del Pacifico				
Préstamos con vencimientos hasta septiembre de 2014 e interés de 8,95%	-	-	581.066	-
	<u>3.290.356</u>	<u>1.288.889</u>	<u>10.126.639</u>	<u>1.415.778</u>

En garantía por estas obligaciones la compañía a otorgado prenda comercial sobre inventarios por \$2.800.000, reserva de dominio de vehículos por \$ 12.495, hipoteca sobre edificaciones por \$ 7.357.506, y un contrato de Fideicomiso Mercantil de Administración de Fondos y Pagos "Muebles el Bosque", que consiste en transferir los flujos presentes y futuros obtenidos de las ventas con tarjetas de crédito en sus establecimientos comerciales para que realice las provisiones y los pagos en la forma, plazos y de acuerdo al procedimiento establecido, hasta que se cancele a favor del banco Guayaquil, la totalidad de las obligaciones contraídas o que contrajese la constituyente con el acreedor financiero.

13 - VALORES EMITIDOS

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Primera emisión de obligaciones		
Clase A con vencimiento en enero de 2017 amortización de capital e interés trimestral del 7% anual	1.336.195	-
Clase B con vencimiento en enero de 2018 amortización de capital e interés trimestral del 7,25% anual	1.569.286	-
Clase C con vencimiento en enero de 2019 amortización de capital e interés trimestral del 7,50% anual	1.888.889	-
	<u>4.794.370</u>	<u>-</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>(1.521.166)</u>	<u>-</u>
	<u>3.273.204</u>	<u>-</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2.014</u>	<u>2.014</u>
2016	1.543.466	-
2017	1.053.468	-
2018	565.159	-
2019	111.111	-
	<u>3.273.204</u>	<u>-</u>

Las obligaciones están respaldados por garantía general, es decir con todos sus activos no gravados y resguardo de Ley, además como resguardo voluntario la compañía constituyó el Fideicomiso Muebles El Bosque, administrado por MMG Trust Ecuador S.A. que consiste en transferir los flujos de la recaudación y cobranza de la facturación por la totalidad de las ventas en efectivo (de contado) proveniente de los Almacenes Gran Outlet de la Av. Las Aguas (Guayaquil) y Gran Outlet de la Av. 10 de Agosto (Quito) para aprovisionar los recursos para el pago de los dividendos de las obligaciones.

14 - OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Con la administración tributaria	273.042	246.048
Con el IESS	102.216	-
Por beneficios de ley a empleados	138.547	298.831
Participación trabajadores	<u>197.740</u>	<u>182.262</u>
	<u>711.546</u>	<u>727.141</u>
	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Pasivo por impuesto corriente		
Impuesto al valor agregado	123.943	171.854
Impuesto a la salida de divisas	78.215	18.026
Retenciones en la fuente:		
Impuesto a la renta	29.525	28.572
Impuesto al valor agregado	<u>41.359</u>	<u>27.597</u>
	<u>273.042</u>	<u>246.048</u>

14 - OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES (continuación)

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	1.106.079	1.032.819
Partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	278.548	145.137
Utilidad gravable	<u>1.384.628</u>	<u>1.177.957</u>
Impuesto causado	<u>304.618</u>	<u>259.150</u>
Gasto por impuesto a la renta corriente	<u>304.618</u>	<u>266.995</u>

El movimiento del impuesto a la renta corriente fue el siguiente:

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Saldo al inicio del año	(61.036)	(58.854)
Ajuste impuestos no recuperables	-	58.854
Anticipo pagado	-	(9.664)
Retenciones de terceros	(389.146)	(318.367)
Impuesto causado	304.618	266.995
Saldo al final del año	<u>(145.564)</u>	<u>(61.036)</u>

En 2013 la Compañía registró como impuesto causado el valor determinado como anticipo mínimo.

Por beneficios de ley a los empleados

El saldo y movimiento de los beneficios a corto plazo es el siguiente:

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Aporte patronal	18.054	62.974
Fondo de reserva	34.806	39.846
Décimo tercer y cuarto sueldo	103.786	103.907
Vacaciones	84.118	92.103
Participación a los trabajadores	197.740	182.262
	<u>438.503</u>	<u>481.093</u>
	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Saldo al inicio del año	481.093	359.851
Provisión	1.497.600	1.950.108
Pagos	<u>(1.540.190)</u>	<u>(1.828.866)</u>
Saldo al final del año	<u>438.503</u>	<u>481.093</u>

15 - CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS

	2014		2013	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Préstamos del exterior con vencimientos renovables hasta enero de 2015 e interés entre el 3,5% y 12,66%	-	2.770.000	300.000	2.810.000
Préstamos locales con vencimientos renovables e interés entre el 7,12% y 8,93%	1.151.093	2.552.672	-	2.619.759
	<u>1.151.093</u>	<u>5.322.672</u>	<u>300.000</u>	<u>5.429.759</u>

16 - BENEFICIOS A EMPLEADOS

El saldo y movimiento de los beneficios a largo plazo es el siguiente:

	2.014	2.013
Jubilación patronal		
Saldo al inicio del año	462.370	425.179
Costo del período corriente	127.959	51.496
Pagos	(14.305)	(14.305)
Saldo al final del año	<u>576.024</u>	<u>462.370</u>
Desahucio		
Saldo al inicio del año	102.822	70.088
Costo del período corriente	33.766	71.077
Pagos	(12.623)	(38.343)
Saldo al final del año	<u>123.966</u>	<u>102.822</u>
	<u>699.990</u>	<u>565.192</u>

17 - PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

Principales componentes del gasto por impuesto a la renta:

	2.014	2.013
Gasto por impuesto corriente	304.618	266.995
Gasto (ingreso) fiscal relacionado con el origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto por impuesto a la renta	<u>304.618</u>	<u>266.995</u>

17 - PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO (continuación)

Composición del impuesto diferido

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Edificaciones		
Reavalúo	217.064	217.064
Depreciación	(58.387)	(11.625)
Jubilación patronal	-	(40.072)
Desahucio	-	(6.690)
Pasivo por impuesto diferido	<u>158.677</u>	<u>158.677</u>

18 - CAPITAL SUSCRITO

Está representado por 2.403.800 acciones ordinarias de \$ 1,00 de valor nominal unitario.

<u>Accionistas</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>No de acciones</u>		<u>%</u>
		<u>2.014</u>	<u>2.013</u>	
Inmobiliaria Ormo S.A.	Ecuatoriana	499.904	499.904	20,796
Inmobiliaria San Joaquin C.Ltda.	Ecuatoriana	418.768	418.768	17,421
Telrosa S.A.	Ecuatoriana	258.644	258.644	10,760
Torontix S.A.	Ecuatoriana	550.273	550.273	22,892
Univercorpsa S.A.	Ecuatoriana	499.904	499.904	20,796
Morales Lopez Luis Alejandro	Ecuatoriana	176.307	176.307	7,335
		<u>2.403.800</u>	<u>2.403.800</u>	<u>100,000</u>

19 - RESERVA LEGAL

La Ley de compañías requiere que se transfiera a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta que llegue por lo menos al 50% del capital suscrito. La reserva no puede distribuirse como dividendo a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operación o para capitalizarse.

20 - RESULTADOS ACUMULADOS

	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Utilidades acumuladas, distribuibles	2.503.575	1.782.549
Reserva por valuación	2.041.996	2.041.996
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	930.824	930.824
	<u>5.476.395</u>	<u>4.755.369</u>

20.1 Reserva por valuación

Registra el avalúo de inmuebles efectuado por peritos independientes generados hasta el año anterior al período de transición de las NIIF. Esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; absorber pérdidas o devolverlos en caso de liquidación de la compañía.

20 - RESULTADOS ACUMULADOS (continuación)

20.2 Resultado acumulado por adopción de las NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las 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 y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

21 - OTROS INGRESOS

	2.014	2.013
Intereses ganados	473.361	354.657
Otros ingresos	931.185	881.788
	<u>1.404.546</u>	<u>1.236.445</u>

22 - GASTOS POR NATURALEZA

	2.014	2.013
Sueldos y beneficios a los empleados	4.232.048	5.129.940
Promoción y publicidad	2.571.111	1.979.596
Arrendamientos	1.144.035	946.295
Mantenimiento y reparaciones	474.206	718.820
Comisiones	1.952.089	1.106.015
Transporte	735.700	558.765
Impuesto y contribuciones	389.704	283.635
Servicios públicos	387.850	335.920
Otros	2.323.171	1.669.455
Total gastos de ventas y administrativos	<u>14.209.913</u>	<u>12.728.441</u>

Remuneraciones y beneficios a empleados

Sueldos y salarios	2.929.638	3.362.094
Beneficios sociales	1.184.442	1.346.967
Aportes al IESS	117.968	420.879
	<u>4.232.048</u>	<u>5.129.940</u>

Gastos financieros

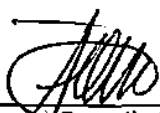
Intereses bancarios	630.345	640.856
Intereses a terceros locales	588.458	139.384
Intereses a terceros del exterior	136.693	161.537
	<u>1.355.496</u>	<u>941.777</u>

23 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

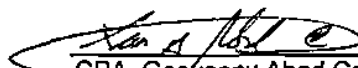
Durante los años 2014 y 2013 la compañía mantiene pasivos financieros por préstamos recibidos para el financiamiento de operaciones (Nota 15).

24 - HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo en los estados financieros.



Ing. Oscar Orrantia Merla
Gerente General



CPA. Geovanny Abad Carranza
Contador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

**A los Accionistas de
MUEBLES EL BOSQUE S.A.
Guayaquil, Ecuador**

1. Hemos efectuado la auditoria de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria a los estados financieros de **MUEBLES EL BOSQUE S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha 30 de abril de 2015.
2. Nuestra auditoria se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos de **MUEBLES EL BOSQUE S.A.**, tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria se presenta con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas.
3. Disposiciones establecidas en el Artículo 6, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II.
 - 3.1 **Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la ley y del cumplimiento de las obligaciones establecidas en la ley.** Las actividades realizadas se enmarcan en la Ley y los resultados de nuestras pruebas no revelaron incumplimientos de controles, resoluciones y/o actividades no permitidas por la Ley.
 - 3.2 **Evaluación y recomendación sobre el control interno.** En el desarrollo de nuestras pruebas de control interno, no determinamos ninguna recomendación relevante para su mejoramiento.
 - 3.3 **Opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias.** El cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía relacionada con el impuesto a la renta, las retenciones en la fuente, el impuesto al valor agregado y otros tributos administrados por el Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.
 - 3.4 **Opinión sobre el cumplimiento de medidas correctivas que hubiesen sido recomendados en informes anteriores.** Debido a que no se presentaron recomendaciones en años anteriores, no opinamos al respecto.
4. Disposiciones establecidas en el Artículo 13, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II.
 - 4.1 **Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.** En nuestra opinión los mecanismos de negociación de valores utilizados por la compañía, cumplen con las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública de Valores de Obligaciones a Largo Plazo.

4.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores. En nuestra opinión los recursos captados a través de la emisión de obligaciones por la compañía hasta la fecha fueron utilizados de acuerdo con los términos de la emisión.

4.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizada. En nuestra opinión la compañía efectuó las provisiones para el pago de capital e intereses en los términos y condiciones establecidos en la emisión, mediante la constitución del Fideicomiso de Administración de Flujos que transfirió los flujos de recaudación y cobranza de la facturación de la totalidad de las ventas en efectivo (de contado) de 2 almacenes para aprovisionar los recursos para el pago de las obligaciones.

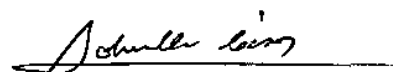
4.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores. En nuestra opinión la compañía cumple con la garantía general que respalda la emisión manteniendo la relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación.

5. Disposición Artículo 5 Numeral 3

5.1 Certificación de ausencia de inhabilidades por parte del auditor.

Declaro que el equipo de auditoría participante y el suscriptor del informe de auditoría de los estados financieros de MUEBLES EL BOSQUE S.A., no están incurso en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236



CPA. CESAR SOBREVILLA CORNEJO
REG. 22223

30 de abril de 2015