IMPORTADORA DISVASARI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de resultados Integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólar estadounidense
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
SIC	-	Superintendencia de Compañías del Ecuador
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIAA	-	Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
RUC	-	Registro Único del Contribuyente
JGA	-	Junta General de Accionistas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

Guayaquil, 24 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de IMPORTADORA DISVASARI S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

2. La Administración de IMPORTADORA DISVASARI S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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.* Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y, no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
Guayaquil, 7 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IMPORTADORA DISVASARI S.A. al 31 de diciembre del 2014, así como de sus resultados y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades.

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-2-772

José R. Cazar G.
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	118.164	2.015
Cuentas por cobrar			
Clientes	6	302.055	303.120
Relacionadas a corto plazo	9	332.887	225.437
Impuestos	12	8.216	44.365
Deudores Varios	7	399.027	363.365
		1.042.185	936.287
Inventarios	8	1.242.619	480.263
Total activos corrientes		2.402.968	1.418.565
Activo Fijo, neto	10	141.259	127.985
Propiedades de Inversión	11	270.942	285.887
Total activos no corrientes		412.201	413.872
Total activos		2.815.169	1.832.437

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. José Miguel Palacios
Gerente General

CBA. Víctor Jiménez Domínguez
Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Sobregiro Bancario	5	15.242	26.476
Obligaciones Financieras	13	259.410	120.691
Cuentas por pagar			
Proveedores	14	648.864	32.388
Impuestos y retenciones por pagar		26.689	4.601
Pasivos Acumulados	15	85.630	46.322
Impuesto a la Renta	16	10.128	26.636
Otras cuentas por pagar	17	19.782	35.734
Total pasivos corrientes		1.065.745	292.848
Pasivos no corrientes			
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	13	203.938	276.493
Jubilaciòn patronal y desahucio	18	16.274	2.637
Relacionadas a largo plazo	9	938.372	851.631
Total pasivos no corrientes		1.158.584	1.130.761
Total pasivos		2.224.329	1.423.609
Patrimonio, neto		590.840	408.828
Total pasivos y patrimonio		2.815.169	1.832.437

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. José Miguel Palacios
Gerente General

CBA. Victor Jiménez Domínguez
Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Ingresos por Ventas	20	3.897.279	2.686.152
Costo de ventas	20	(1.877.886)	(1.294.497)
Utilidad bruta		2.019.393	1.391.655
Administración y Ventas	21	(1.640.047)	(1.254.327)
Financieros	22	(101.051)	(47.778)
Otros ingresos	23	2.429	2.380
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		280.724	91.930
Impuesto a la Renta	16	(66.066)	(26.636)
Utilidad neta, del año		214.658	65.294

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. José Miguel Palacios
Gerente General

CBA. Víctor Jiménez Domínguez
Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Resultados		
	Capital social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Provenientes de la adopción de las NIIF	Total
Saldo al 1 de enero del 2013	20.000	10.000	3.424	423.221	(113.111)	343.534
Utilidad neta del año	-	-	-	65.294	-	65.294
Saldos al 31 de diciembre del 2013	20.000	10.000	3.424	488.515	(113.111)	408.828
Saldo al 1 de enero del 2014	20.000	10.000	3.424	488.515	(113.111)	408.828
Distribución de dividendos JGA 11-03-14	-	-	-	(32.646)	-	(32.646)
Utilidad neta del año	-	-	-	214.658	-	214.658
Saldos al 31 de diciembre del 2014	20.000	10.000	3.424	670.527	(113.111)	590.840

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. José Miguel Palacios
Gerente General

CBA. Víctor Jiménez Domínguez
Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo Recibido de Clientes		3.787.299	2.649.608
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(3.672.506)	(2.781.823)
Otros ingresos (gastos), neto		2.429	2.380
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		117.222	(129.835)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo, neta	10	(23.357)	(114.235)
Adiciones de Propiedades de inversión		-	(284.617)
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(23.357)	(398.852)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Distribución de dividendos	12	(32.646)	-
Obligaciones financieras	12	54.930	523.557
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		22.284	523.557
Aumento neto de efectivo		116.149	(5.130)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2.015	7.145
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	118.164	2.015

Pasan...

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Vienen...

Conciliación De la Utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación

	Notas	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Utilidad Neta		214,657	65,294
Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación			
Depreciación	10	25,029	9,932
Provisión para cuentas dudosas	6	4,080	-
Jubilación patronal y desahucio	18	13,637	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	14, 15	50,019	16,223
Impuesto a la renta corriente	15	66,066	26,636
Total de partidas Conciliatorias		373,488	118,085
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en Cuentas por Cobrar		(109,979)	(36,544)
(Aumento) Disminución en inventarios		(762,356)	27,802
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar		626,780	(221,126)
Disminución en gastos acumulados por pagar		(10,711)	(18,052)
Total cambios en activos y pasivos		(256,266)	(247,920)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		117,222	(129,835)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. José Miguel Palacios
Gerente General

CBA. Víctor Jiménez Domínguez
Contador

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía IMPORTADORA DISVASARI S.A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil, bajo los siguientes parámetros: el 04 de agosto de 1989 se constituyó la compañía importadora de neumáticos NEUMASA S.A. y fue inscrita en el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil el 30 de agosto de 1989. Mediante informe jurídico y resolución emitida por la superintendencia de compañía, el 20 de junio de 1997 importadora de neumáticos NEUMASA S.A. cambia su denominación a IMPORTADORA DISVASARI S.A., aumentando el capital y reformando los estatutos de dicha compañía; y a su vez quedando inscrito en el Registrador Mercantil el 26 de agosto de 1997.

Su actividad principal es dedicarse a la venta al por mayor de mochilas y bolsos.

Con fecha 18 de marzo del 2010, luego de varias reformas de estatuto, se inscribe en el Registrador Mercantil del cantón Guayaquil el aumento de Capital Suscrito y Pagado a US$ 20.000 y un Capital Autorizado de US$ 40.000; mediante la emisión de Quinientas mil acciones ordinarias y nominativas de (US$ 0.04) cada una. (Véase además Nota 20)

El plazo de duración de la compañía es de 50 años.

De acuerdo con el Registro Único de Contribuyentes, número 1890119332001 actualizado el 24 de enero del 2014, su actividad principal es Venta al por Mayor de Mochilas y Bolsos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES-

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de la referida norma internacional aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por el importe en pasivos financieros medidos por su costo amortizado.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente.

2.1 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice ciertas estimaciones, juicios y supuestos necesarios e inherentes a la actividad económica de la Entidad que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. En opinión de la Administración, dichas estimaciones y supuestos se han basado en la mejor utilización de la información disponible al momento de la preparación de los estados financieros, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

(Véase página siguiente).

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias.

En opinión de la Gerencia, estas estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros.

Las estimaciones más significativas efectuadas por la Gerencia se refieren a la provisión por deterioro (cuentas por cobrar Clientes incobrables), las vidas útiles de los activos fijos, la probabilidad de ocurrencia y el importe de la provisión para procesos legales y procedimientos administrativos, la provisión para jubilación patronal, la provisión de bonificación por desahucio, y el cálculo de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta diferidos.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituyen el efectivo disponible en la empresa y saldos de efectivo en bancos del país depositados en cuentas corrientes altamente líquidas, las cuales son de libre disponibilidad.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2014 y del 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar" cuyas características se explican seguidamente:

(Véase página siguiente).

Cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las Cuentas por cobrar a clientes, anticipos y otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas y documentos por pagar a instituciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier deterioro el cual se carga contra los resultados del año.

Las Cuentas y documentos por cobrar y otras cuentas por cobrar 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. Dichos saldos se presentan al valor nominal el mismo que se aproxima al valor razonable.

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para todas sus existencias, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de todas sus existencias comprende los costos de compra, otros costos directos, deducidos los descuentos en compras y bonificaciones otorgados por sus proveedores.

(Véase página siguiente).

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

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

2.7 Activo Fijo

a) Reconocimiento y medición

Los Activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los activos fijos se reconocen como activos si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera confiable; el costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Las mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la compañía y si su costo puede ser confiablemente estimado. Por otra parte los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en Activos fijos son reconocidos en resultados cuando ocurren.

b) Depreciación

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

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos para los periodos actuales y comparativos, de acuerdo al avalúo efectuado o la política corporativa de la Compañía, son las siguientes:

	Tiempo	Porcentaje
Edificios	20 años	5%
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	10 años	10%
Vehículos	5 años	20%
Equipos de computación	3 años	33%

(Véase página siguiente).

c) Retiro o venta de Activos fijos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo fijo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8 Deterioro de activos

Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Compañía estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.9 Deterioro de activos financieros

Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.10 Obligaciones Bancarias, Proveedores y otras cuentas por pagar

Las obligaciones Bancarias, Proveedores y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio para la compras de bienes y servicios es de 90 días y no generan intereses.

(Véase página siguiente).

Las obligaciones financieras, Proveedores y otras cuentas por pagar 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.

Dichos saldos se muestran a valor nominal el mismo que se aproxima al valor razonable.

2.11 Impuesto a la renta

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

Impuesto a la renta corriente

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

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 estableció 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, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2013: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2013: 12%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

Impuesto diferido

Los efectos de impuestos originados por las diferencias entre el balance financiero y tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

(Véase página siguiente).

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a pérdidas futuras y diferencias temporarias deducibles, ganancias gravables futuras, contra las que puede ser utilizado el impuesto diferido mencionado. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados son realizados.

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros por su importe neto, los saldos deudores y acreedores tributarios, reconocidos como tales por la autoridad tributaria, y siempre que los créditos tributarios respectivos no se hallen prescritos y que, además, se relacionen con el mismo tipo de impuestos a compensar.

2.12 Beneficios a los empleados

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

i) Participación de los empleados en las utilidades: El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Fondos de Reserva: Se registra de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

iv) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): 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 o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

(Véase página siguiente).

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 costos y gastos (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: 0.%) 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, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.
Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

Beneficios por Terminación

Las Indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados de acuerdo a las normativas y leyes vigentes.

2.13 *Provisiones y Contingencias*

Las obligaciones o perdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para cancelar la obligación referida y el monto puede ser razonablemente estimado.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbre que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de estas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación (no cuantificada) es revelada como un pasivo contingente obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será conformada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes (no cuantificada) al menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económica sea remota.

(Véase página siguiente).

2.14 Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de la venta al por mayor de mochilas y bolsos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida, siempre y cuando la misma pueda ser estimada con fiabilidad, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado.

Los gastos son reconocidos con base al devengado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

2.15 Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por concepto de intereses, y cambios en la evaluación de los activos financieros al valor razonable, expuestos en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos de actualización del valor presente de las provisiones, y las perdidas por deterioro reconocidos en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición o la construcción de un activo que califica como tal (capitalizable) se reconocen en resultados usando un método de interés efectivo.

2.16 Reserva Legal y Facultativa

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de la utilidad neta anual, hasta que represente o alcance por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva Facultativa: La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General.

2.17 Resultados acumulados provenientes de la adopción de las NIIF

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, Resultados acumulados incluyen los saldos de las Utilidades acumuladas y los Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.

Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF": La Superintendencia de Compañías determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el Patrimonio en una subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor, se utilizará para absorber pérdidas acumuladas las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

(Véase página siguiente).

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1 Factores de riesgos financieros

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

Riesgo de crédito
Riesgo de liquidez
Riesgo de mercado
Riesgo operacional

a) Ambiente de administración de riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos, así como también, es responsable del desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con la finalidad de identificar y analizar aquel riesgo que pudiera enfrentar la Compañía determinar límites de afectación tolerables y definir los controles de riesgo adecuado; así como para monitorear los riesgos y el cumplimiento de dichos límites. La administración es responsable también de revisar periódicamente las políticas y los sistemas de administración de riesgos de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entienden sus funciones y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de la política y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgo apropiado respecto de los riesgos a los que se les enfrenta la Compañía.

b) Riesgo de crédito

i. Riesgo proveniente de las operaciones de venta

La Compañía tiene por política de venta que las mochilas y bolsos comercializados localmente son retirados por los clientes directamente en el local, en su mayoría de contado, a través de tarjeta de crédito. En caso de las ventas al por mayor la compañía asume el traslado de las mercadería a la bodega de los clientes, esta mercadería se encuentra asegurada.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre la necesidad de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos y vencimiento de deudas) y las fuentes de los mismos.

(Véase página siguiente).

La Compañía mantiene sus recursos monetarios en el corto plazo, de tal forma que pueda cumplir sus obligaciones por la operación de sus actividades. En caso de ser requerido flujo adicional, la Compañía cuenta con el apoyo financiero de su principal accionista.

A continuación se muestran los pasivos financieros al cierre del año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	928.056	203.938	-

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	188.813	276.493	-

d) Riesgo de mercado

i. Riesgo de tipo de cambio

Por haber asumido el Ecuador como moneda oficial el dólar estadounidense, sus operaciones las realiza en dicha moneda, por consiguiente sus estados financieros no reflejan ninguna partida que pueda estar expuesta a algún ajuste por tipo de cambio.

ii. Riesgo de precio de venta

Los productos que comercializa **IMPORTADORA DISVASARI S.A.** se tranzan a valor de mercado, los precios se rigen por el mercado nacional, como consecuencia de la oferta y demanda existente a lo largo de un período económico.

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa e indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de importación y comercialización, el personal, la infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de créditos como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos que puedan restringir la iniciativa y la creatividad.

La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Compañía.

(Véase página siguiente).

El cumplimiento de las normas de la Compañía está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por la Administración y Auditoría Externa.

3.2 Administración del riesgo 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 fondos para mantener niveles de capital de trabajo y estructura de capital óptima.

La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio en Ecuador. La Compañía no está sujeta requerimientos externos de capital. La junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas.

4. INSTRUMENTO FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2014		Al 31 de diciembre del 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo (1)	118.164	-	2.015	-
Cuentas por cobrar	1.033.969	-	891.922	-
Total Activos Financieros	**1.152.133**	**-**	**893.937**	**-**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	259.410	203.938	120.691	276.493
Cuentas por pagar	668.646	938.372	68.122	851.631
Total Pasivos financieros	**928.056**	**1.142.310**	**188.813**	**1.128.124**

(1) Véase Nota 5

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de las cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, Obligaciones financieras y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y a que los pasivos generan una tasa de interés de mercado.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Caja	2.004	2.011
Bancos	116.160	4
	118.164	2.015
Sobregiros Bancarios (1)	15.242	26.476

(1) Los sobregiros contables corresponden a los Bancos del Pichincha por US$ 13.675 y Produbanco por US$ 1.567 (2013: US$ 26.476 con el Banco Bolivariano).

Véase Además Nota 2.3.

6. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Etafashion	79.958	16.784
Fybeca	54.739	31.067
Rio Store	30.510	124.723
RM	30.087	20.883
Megamaxi	14.269	15.642
Super Éxito	10.237	5.026
Super Paco	8.898	-
Librería LNS	6.078	-
Dilipa Cia. Ltda.	5.973	4.554
Otros	67.463	86.518
	308.212	305.197
(menos) Provisión cuentas Incobrables	(6.157)	(2.077)
	302.055	303.120

(Véase página siguiente).

Conforme se menciona en la Nota 5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Por vencer	241.980	196.882
Vencidas:		
01 a 30 días	23.412	-
31 a 60 días	26.339	19.562
61 a 90 días	6.875	11.855
mayores a 90 días	9.606	76.898
	308.212	305.197

7. CUENTAS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Anticipo a proveedores (1)	380.374	354.016
Póliza de seguros (2)	11.500	7.162
Funcionarios y empleados (3)	2.153	1.711
Otros (4)	5.000	476
	399.027	363.365

(1) Comprende los anticipos a Proveedores locales y del exterior, para la compra de mercadería entre los principales se encuentra: Fuzhou Hunter por US$ 143.733 (2013: US$ 296.352), Ant. Manigreat Development por US$ 48.950 (2013: US$ 48.950), Wenzhou Jinjua International por US$ 54.832 (2013: US$ 0.00), Ze Rong Investment por US$ 23.453 (2013: US$ 0.00), Fujian Quanzhou Foreing por US$ 12.138 (2013: US$ 0.00), Xiamen Chancheng por US$ 7.045 (2013: US$ 0.00) y otros por US$ 90.223 (2013: US$ 8.714), los saldos tienen un plazo promedio de 90 días y no devengan intereses.

(2) A continuación se detalla la composición del rubro pólizas de seguros:

(Véase página siguiente).

Fecha	Número Factura	Proveedor	Seguro	Vigencia	Valor Prima + O. Imptos.
01/01/2014		**Saldo Anterior**			**7.162**
17/02/2014	002-002-50718	Ace Seguros S.A.	Incendios	148 días	45
02/05/2014	002-002-54638	Ace Seguros S.A.	Incendios	148 días	33
19/08/2014	002-002-7301	Ace Seguros S.A.	Vehiculos	90 días	1.249
21/08/2014	002-002-7557	Ace Seguros S.A.	Calderas y Máquinas	90 días	71
21/08/2014	002-002-7554	Ace Seguros S.A.	Incendios	90 días	2.198
21/08/2014	002-002-7553	Ace Seguros S.A.	Robo	90 días	335
21/08/2014	002-002-7556	Ace Seguros S.A.	Equipos Electrónicos	90 días	316
22/08/2014	002-002-7694	Ace Seguros S.A.	Transportes	90 días	1.721
22/12/2014	002-002-18520	Ace Seguros S.A.	Transportes	30 días	1
22/12/2014	002-002-18533	Ace Seguros S.A.	Robo	365 días	1.643
22/12/2014	002-002-18538	Ace Seguros S.A.	Calderas y Máquinas	365 días	276
22/12/2014	002-002-18537	Ace Seguros S.A.	Vehículos	365 días	3.897
22/12/2014	002-002-18539	Ace Seguros S.A.	Incendios	365 días	6.728
		Amortización 2014			**(14.175)**
		Saldo			**11.500**

Fecha	Número Factura	Proveedor	Seguro	Vigencia	Valor Prima + O. Imptos.
01/01/2013		Saldo Anterior			7.764
22/03/2013	002-002-30548	Ace Seeguros S.A.	Incendios	148 días	381
22/03/2013	002-002-30550	Ace Seeguros S.A.	Robo	148 dias	59
05/09/2013	002-002-40432	Ace Seeguros S.A.	Incendios	365 días	5.640
06/09/2013	002-002-40482	Ace Seeguros S.A.	Vehiculos	365 días	80
06/09/2013	002-002-40454	Ace Seeguros S.A.	Transportes	365 días	5.167
06/09/2013	002-002-40434	Ace Seeguros S.A.	Equipos Electronicos	365 días	579
06/09/2013	002-002-40433	Ace Seeguros S.A.	Robo	365 días	913
06/09/2013	002-002-40435	Ace Seeguros S.A.	Calderas y Maquinarias	365 días	215
06/09/2013	002-002-40455	Ace Seeguros S.A.	Transportes	365 días	1
01/11/2013	002-002-43737	Ace Seeguros S.A.	Equipos Electrónicos	365 días	241
19/11/2013	002-002-44968	Ace Seeguros S.A.	Equipos Electrónicos	365 días	12
		Amortización 2013			**(13.890)**
		Saldo			7.162

(Véase página siguiente).

(3) Corresponde a valores por concepto de préstamos personales, anticipos de sueldo, ventas realizadas a los empleados en temporada escolar, etc. que son recuperados vía rol de pago y no devengan intereses.

(4) Corresponden principalmente a depósitos en garantía por arriendo de locales comerciales.

8. INVENTARIO

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Inventario de productos terminados	550.033	467.248
Importaciones en tránsito	692.586	13.015
	1.242.619	480.263

Corresponden a mochilas, bolsos, billeteras, cartucheras, monederos y diversos accesorios, teniendo como sus principales productos las mochilas y bolsos (en diferentes medidas y características). Véase además Nota 2.6

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2014 y 2013 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionarias significativa en la empresa y accionistas de la misma:

(Véase página siguiente).

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Cuentas por cobrar		
Relacionadas a corto plazo		
José Miguel Palacios	11.359	72.417
María José Palacios	10.563	-
María Belén Palacios	8.062	-
Jacqueline Moncayo	24.189	-
Segroz S.A. (1)	89.742	-
Leopersa S.A.	1.204	708
Vamoret S.A. (1)	187.768	152.312
	332.887	225.437
Cuentas por pagar		
Relacionadas a largo plazo		
Segroz (2)	521.244	316.919
Disvasari internacional (2)	169.913	83.072
José Miguel Palacios	7.263	94.745
Jacqueline Moncayo	-	61.588
María José Palacios	11.503	12.482
María Belén Palacios	35.609	35.760
José Miguel Palacios (3)	192.840	247.064
	938.372	851.631

(1) Corresponde a valores por concepto de ventas comerciales y préstamos para financiar capital de trabajo, se estima cobrarlos en largo plazo y no devenga interés.
(2) Corresponde a valores por concepto de préstamos para financiar capital de trabajo, se estima pagarlos en largo plazo y no devenga interés.
(3) Corresponde a anticipos recibidos del Ing. José Miguel Palacios, para futuras compras de activos, *los cuales no devengan intereses y se liquidarán en el corto plazo con la venta de los mismos.* A continuación un detalle:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Anticipos a futuras ventas departamento	132,416	245,618
Anticipos a futura venta de Vehículos	60,424	-
Anticipo a futura venta de Moto	-	1,446
	192,840	247,064

Transacciones efectuadas en el año:

(Véase página siguiente).

	Al 31 diciembre del 2014	% Respecto al Ingreso	Al 31 diciembre del 2013	% Respecto al Ingreso
Ingresos por ventas				
Segroz S.A.				
Venta de artículos escolares y servicios	724.528	25,94%	469.746	21,13%
Vamoret S.A.				
Venta de artículos escolares y servicios	286.255	7,34%	97.736	3,64%
	1.010.783		567.482	
Gastos Administrativos y Ventas				
Segroz S.A.				
Servicios y Artículos Escolares	145.563	3,73%	8.574	0,32%
Vamoret S.A.				
Servicios y Arriendos	63.470	1,63%	107.883	4,02%
Inmobiliaria Leopersa				
Arriendos y Adecuaciones	13.950	0,36%	30.000	1,12%
José Miguiel Palacios				
Honorarios Profesionales	192.000	4,93%	142.484	5,30%
	414.983		288.941	

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la administración estima cobrar y/o pagar en el corto plazo.

Remuneración personal clave de la gerencia.

La remuneración total por gestiones administrativas y dirección durante el año 2014, asciende a US$192.000 (2013: US$ 175.211).

10. ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente).

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Equipo de oficina	12.938	12.938
Muebles y Enseres	29.693	16.814
Vehiculo	114.169	114.169
Equipos de Computación	25.516	17.003
Adecuaciones y Remodelaciones	3.725	3.725
Otros equipos	3.598	1.633
	189.639	166.282
(menos) Depreciación Acumulada	(48.380)	(38.297)
	141.259	127.985

Movimientos del año:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Saldo Neto al Inicio del año	127.985	23.682
(+) Adiciones (1)	23.357	114.235
(+) Transferencias (2)		-
(-) Depreciación del año	(10.083)	(9.932)
Saldo neto al final del año	141.259	127.985

(1) Las principales adiciones del período fueron las siguientes:

Compra de muebles y enseres por US$ 12.880 (2013: US$ 9.489), máquinas y equipos por US$ 0.00 (2013: US$ 3.498), Vehículos por US$ 0.00 (2013: US$ 92.848), equipos de computación por US$ 8.513 (2013: US$ 4.774), otros equipos y adecuaciones y remodelaciones por US$ 1.965 (2013: US$ 0.00).

(2) Corresponde a la transferencia de las edificaciones mantenidas anteriormente como propiedades de inversión. Véase Nota 11.

11. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Composición:

(Véase página siguiente).

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Edificaciones	285.887	285.887
Depreciación acumulada	(14.945)	-
	270.942	285.887

12. IMPUESTOS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Crédito Tributario IVA en compras (1)	8.216	16.065
Retenciones en la Fuente (Véase Nota 16)	-	28.300
	8.216	44.365

(1) Corresponden a valores tributarios a favor de la Compañía, los que serán utilizados como créditos fiscales en el pago del IVA a través del Formulario 104 en el siguiente mes e Impuesto a la Renta de la Compañía. Véase además Nota 16.

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente).

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Corto Plazo		
Banco Produbanco S.A. (1)	117.250	107.541
Banco Pichincha S.A. (2)	-	17.127
Banco Internacional (3)	113.187	-
Tarjetas Corporativas (4)	28.974	(3.977)
	259.410	120.691
Largo Plazo		
Banco Produbanco S.A. (1)	203.938	276.493
	203.938	276.493

(1) Corresponde a préstamos para financiar capital de trabajo con N° operación 20200102692000 por US$ 218.000 , al corto plazo por **US$ 77.320** y largo plazo US$ 27.475 (2013: US$ 70.097 y a largo plazo por US$ 104.795), con vencimiento al 4 de julio del 2016, operación N° 20200109450000 por US$ 64.818, al corto plazo por **US$ 15.992** y largo plazo por US$ 28.702 (2013: US$ 15.632), con vencimiento 17 de julio del 2017 y operación N° 20200109531000 por US$ 200.000 a corto plazo por **US$ 23.938** y largo plazo por US$ 147.761 (2013: US$ 21.812 y largo plazo por US$ 171.698) con vencimiento al 7 de julio del 2020 y una tasa de interés anual del 9,76% respectivamente.

La descomposición del pasivo a largo plazo por año de vencimiento es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Largo Plazo		
2015	-	94.118
2016	73.631	62.682
2017 en adelante	130.307	119.693
	203.938	276.493

(2) Corresponde a 2 préstamos para financiar capital de trabajo, con N° operación 1817228-00 por US$ 6.851 y N° operación 1817155-00 por US$ 10.276 con vencimiento al 20 de diciembre del 2014 y una tasa de interés anual del 11,20%; mismos que, fueron debitados de la cuenta corriente en la fecha de su vencimiento.

(3) Corresponde al saldo de un préstamo para financiar capital de trabajo, con N° de operación 165300574 por US$ 200.000 con vencimiento 4 de mayo del 2015 y una tasa de interés anual del 11.28%. (2013: US$ 0.00).

(4) Corresponde al saldo de las tarjetas corporativas que mantienen con: Diners Club, American Express y MasterCard que son canceladas el mes siguiente.

(Véase página siguiente).

14. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Locales:		
Franova S.A.	11.116	372
ACE Seguros S.A.	16.840	-
Disney Consumer Products Latin	-	7.592
Farletza S.A.	-	4.572
Andean Ecuador S.A. Consultores	2.574	-
Farmacias y Comisariatos MEDIC	2.220	
Papelesa S.A.	1.998	
Sepricarga Cia. Ltda.	-	2.023
Otros	14.924	2.452
	49.672	17.011
Exterior:		
Fuzhou Hunter	187.010	2.000
Quanzhou Rodger	140.199	-
Fujian Jinjian HUAHUI	137.729	-
Quanzhou Haichao	82.697	-
Xiamen C&D Light	38.180	-
Proveedores del exterior	13.377	13.377
	599.192	15.377
	648.864	32.388

Estos valores no devengan intereses y se los estima pagar en el corto plazo.

15. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2014:

(Véase página siguiente).

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos/Ajustes	Saldo al Final
Décimo tercer sueldo	2.268	34.719	33.219	3.768
Décimo cuarto sueldo	6.078	12.854	11.744	7.188
Vacaciones	21.231	15.500	12.283	24.448
Fondos de reserva	522	6.601	6.436	687
Participación a trabajadores	16.223	49.539	16.223	49.539
	46.322	119.213	79.905	85.630

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2013:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos/Ajustes	Saldo al Final
Décimo tercer sueldo	2.529	30.573	30.834	2.268
Décimo cuarto sueldo	4.539	9.909	8.370	6.078
Vacaciones	10.428	15.789	4.986	21.231
Fondos de reserva	348	5.712	5.538	522
Participación a trabajadores	30.307	16.223	30.307	16.223
	48.151	78.206	80.035	46.322

16. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2011 al 2014 inclusive, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año terminado el 31 de diciembre:

(Véase página siguiente).

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	330.262	108.153
Participación de los trabajadores en las utilidades	(49.539)	(16.223)
	280.723	91.930
(mas) Gastos no deducibles	19.575	29.654
(menos) Ingreso por Impuesto Diferido	-	-
(menos) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	(512)
Saldo Utilidad gravable	300.298	121.072
Tasa impositiva	22%	22%
Total Impuesto causado	66.066	26.636
(menos) Anticipo de impuesto a la renta	(22.203)	(16.941)
(mas) Saldo del anticipo pendiente de pago	22.203	16.941
(menos) Retenciones por dividendos anticipados	(14.064)	-
(menos) Retenciones en la fuente del año fiscal	(40.210)	(28.300)
(menos) Crédit Tributario años anteriores	(1.664)	-
Saldo Impuesto a la Renta por pagar (a favor del contribuyente)	10.128	(1.664)

Otros asuntos –

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.

(Véase página siguiente).

- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Sueldos por pagar (1)	1.807	19.953
Actas de finiquitos (2)	6.267	1.150
Aportes patronal y personal IESS (3)	9.486	5.943
Préstamos quirografarios e hipotecarios	2.017	3.912
Otros	205	4.776
	19.782	35.734

(1) Corresponden a sueldos de los trabajadores señores: Narváez Cevallos Ciro Danilo por US$ 1.437 y Pilligua Suarez por US$ 370 (2013: US$ 19.953).

(2) Corresponden liquidaciones de haberes de los señores: Torres Pincay Roberto por US$ 4.031, Mármol Villacís Mirella por US$ 697, Albán Jaramillo Caterina por US$ 618, Pérez Burgos Jofre Aníbal por US$ 312 y otros menores por US$ 608 (2013: US$ 1.150).

(3) Estos valores fueron cancelados dentro de los primeros 15 días del mes de enero del 2015 al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

18. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2014 y 2012 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

		2014	2013
Tasa de incremento salarial		3,00%	3,00%
Tabla de rotación (promedio)		8,90%	8,90%
Tasa de incremento de pensiones		2,50%	2,50%
Vida laboral promedio remanente (años)		8,50	8,50
Tabla de Mortalidad e Invalidez	(1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2014:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldo final
Jubilación Patronal	2.260	11.349	-	13.609
Indemnizacines por Desahucio	377	2.288	-	2.665
Total	2.637	13.637	-	16.274

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2013:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos y/o Utilizaciones	Saldo final
Jubilación Patronal	2.134	126	-	2.260
Indemnizacines por Desahucio	377	-	-	377
Total	2.511	126	-	2.637

19. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2013, el capital social de la compañía está conformado por 500.000 acciones ordinarias de valor nominal de US$ 0,04 cada una.

Accionistas	Acciones	Valor	Porcentaje	Capital social
Jacqueline Moncayo Izquierdo	250.000	0,04	50%	10.000
José Palacios Moncayo	83.347	0,04	17%	3.334
María B. Palacios Moncayo	83.347	0,04	17%	3.334
Maria J. Palacios Moncayo	83.306	0,04	17%	3.332
	500.000		100%	20.000

20. INGRESOS Y COSTOS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Ventas		
De mercaderías	4.099.257	2.897.401
De servicios (1)	155.056	135.959
Descuentos, devoluciones, anulaciones	(357.034)	(347.208)
	3.897.279	2.686.152
Costo de Ventas (2)	(1.877.886)	(1.294.497)
	2.019.393	1.391.655

(1) Corresponden a facturación por servicios administrativos y gerenciales a Segroz S.A. y a Vamoret S.A. por US$ 155.056 (2013: US$ 135.959).

(2) A continuación un detalle de su composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Saldo inicial de inventario de producto terminado	467.247	373.449
(+) Importaciones	1.775.788	1.388.296
(+) Compras locales	184.884	-
= Inventario disponible para la venta	**2.427.919**	**1.761.745**
(-) Inventario Final	(550.033)	(467.248)
= Costo de venta	**1.877.886**	**1.294.497**

21. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Composición:

	Gastos Admnistrativos y de ventas 2014	Gastos Administrativos y de venta 2013
Sueldos y beneficios al personal	580.732	320.718
Seguros	13.418	13.890
Impuestos, tasas y contribuciones	7.904	80.387 (1)
Honorarios profesionales (2)	199.910	144.434
Servicios prestados (3)	24.134	301.046
Depreciación	25.029	9.932
Provisiòn para cuentas de dudoso cobro	4.080	-
Arriendos y adecuaciones	44.361	33.642
Gastos de promoción y publicidad	149.946	83.721
Mantenimiento	11.141	7.939
Gastos de viaje	74.724	13.646
Participación de trabajadores en las utilidades	50.019	16.223
Regalías (4)	254.619	122.181
Otros (5)	200.030	106.568
	1.640.047	1.254.327

(1) Corresponde a impuestos por US$ 18.906 y salidas de divisas por US$ 61.481, las cuales este año fueron transferidas a los costos.

(2) Corresponden a pagos por asesoría empresarial al Ing. José Miguel Palacios Moncayo por US$ 192.000 y otros menores por US$ 7.910.

(3) Corresponden a pagos por asesorías financieras a PMB Negocios S.A. por US$ 9.376, por proceso de selección de personal a Andean Ecuador Consultores por US$ 7.425, por asesoría financieras a Sealtiel S.A., por US$ 2.637, por trámites y servicios Courier a DHL Express Ecuador por US$ 2.218, por selección de personal a Adecco Business S.A., por US$ 2.025 y otros menores por US$ 2.478.

(Véase página siguiente).

(4) Otorgadas a: Disney Consumer Products Latin por US$ 230.869, Tilansec S.A. por US$ 15.000, Rovio Entertainment LTD., por US$ 7.500 y Tycoon Enterprises S.A. De C.V., por US$ 1.250 (Véase además Nota 25).

(5) Otros menores incluye entre otros, gastos de transporte, fletes de mercaderías, alimentación, combustible, suministros de oficinas, bodegas y limpieza, energía eléctrica, teléfono, internet, salidas de divisas, etc.

22. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Intereses por obligaciones bancarias (1)	70,059	33,506
Gastos bancarios	7,253	-
Otros	23,739	14,272
	101,051	47,778

(1) Véase Nota 13.

23. OTROS INGRESOS

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2014	Al 31 de diciembre del 2013
Ventas de cartones	280	102
Otros	2.149	2.278
	2.429	2.380

24. CONTRATOS

Con fecha 18 de febrero del 2014 IMPORTADORA DISVASARI S.A. suscribió un convenio de licencia de derechos de autor con DISNEY CONSUMER PRODUCTS LATIN AMERICA, INC.

Mediante este contrato se establece los siguientes términos entre las partes:

(Véase página siguiente).

1) La licencia otorgada por DISNEY incluye los siguientes personajes: Mickey Mouse, Minnie Mouse, Pato Donald, Daisy, Pluto, Goofy, Pato Donald, Winnie Pooh, Christopher Robin, Piglet, Conejo, Igor, Tigger, Búho, Topo, Cangu, Rito, Lumpy, Buster, Darby, Tinker Bell, Beck, Bess, Fira, Lily, Prilla, Rani, Blancanieves, Cenicienta, Bella, Jazmín, Car, Toy Story, Hanna Montana.

2) IMPORTADORA DISVASARI S.A. garantiza pagarle a DISNEY como regalías mínimas sobre las ventas netas facturadas del producto de IMPORTADORA DISVASARI S.A., la tasa establecida en cada producto detallado en el anexo adjunto al contrato.

3) Antes de la producción comercial de cualquier producto, IMPORTADORA DISVASARI S.A. le presentará a DISNEY para su revisión y aprobación escrita, todos los conceptos, todos los trabajos artísticos preliminares y finales propuestos, y todos los modelos tridimensionales que den aparecer sobre o en cualquier unidad de control de inventario del producto. Cualquier trabajo no aprobado por escrito será considerada desaprobada y no licenciada y no será fabricada ni vendida. De ser aprobada, IMPORTADORA DISVASARI S.A. podrá proseguir con la fase de pre-producción.

4) IMPORTADORA DISVASARI S.A. entregará a DISNEY un informe de respaldatoria de regalías completo, preciso y total según lo establezca DISNEY. Los informes de regalías de IMPORTADORA DISVASARI S.A. identificara para cada producto el o los personajes u otro material licenciado utilizado en cada producto.

5) IMPORTADORA DISVASARI S.A. le presentará a DISNEY para la aprobación escrita de DISNEY una muestra de pre-producción de cada producto. Cualquier producto no aprobado por escrito será considerada desaprobada y no licenciada y no será fabricada ni vendida. De ser aprobado, IMPORTADORA DISVASARI S.A. podrá proseguir con la fase de producción.

6) Si IMPORTADORA DISVASARI S.A. tuviera en inventario productos no vendidos a la fecha de vencimiento o terminación anticipada del contrato, DISVASARI S.A. suministrará a DISNEY un informe completo sobre la clase y cantidad de dichos productos no vendidos.

7) IMPORTADORA DISVASARI S.A. acuerda que a partir del vencimiento o terminación anticipada de este contrato, DISVASARI no fabricará ni hará que se fabriquen productos.

8) El contrato tiene como plazo de vigencia desde el 1 de julio del 2014 al 31 de diciembre del 2016.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de abril del 2015) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF para PYMES de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 9 de marzo del 2015 del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la compañía, los estados financieros adjuntos serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

*****