

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 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



Soluciones Empresariales S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

Guayaquil, 15 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de IMPORTADORA DISVASARI S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 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 para Pequeñas y Medianas Empresas Pymes 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.

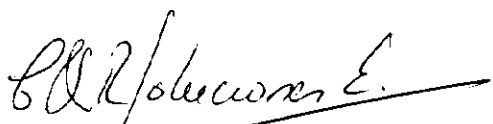
A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
IMPORTADORA DISVASARI S.A.
Guayaquil, 15 de abril del 2016

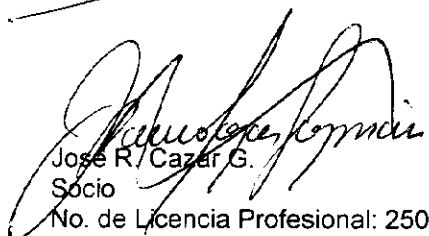
Opinión

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 2015, 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.

Informes sobre otros requerimientos legales

5. El informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias exigido por el artículo No. 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y artículo No. 279 de su Reglamento de Aplicación, correspondientes a IMPORTADORA DISVASARI S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 será emitido por separado.

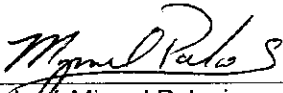

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-2-772

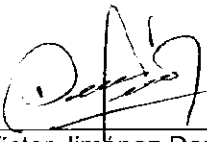

José R. Cazar G.
Socio
No. de Licencia Profesional: 25013

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	<u>1.042.359</u>	<u>118.164</u>
Cuentas por cobrar			
Clientes	6	452.530	302.055
Relacionadas a corto plazo	9	97.357	99.816
Impuestos	14	34.453	8.216
Deudores Varios	7	<u>295.193</u>	<u>394.027</u>
		879.533	804.114
Inventarios	8	<u>2.251.536</u>	<u>1.242.619</u>
Total activos corrientes		<u>4.173.428</u>	<u>2.164.897</u>
Activo Fijo, neto	10	127.600	141.259
Intangibles, neto	11	50.459	-
Propiedades de Inversión	12	255.997	270.942
Relacionadas a largo plazo	9	111.902	233.071
Otros activos	13	<u>6.162</u>	<u>5.000</u>
Total activos no corrientes		<u>552.120</u>	<u>650.272</u>
Total activos		<u><u>4.725.548</u></u>	<u><u>2.815.169</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

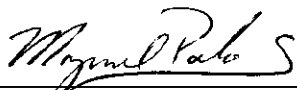

Ing. José Miguel Palacios
Gerente General


CBA. Víctor Jiménez Domínguez
Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Sobregiro Bancario	5	-	15.242
Obligaciones Financieras	15	1.503.887	259.410
Cuentas por pagar			
Proveedores	16	950.418	648.864
Impuestos y retenciones por pagar		22.813	26.689
Pasivos Acumulados	17	174.795	85.630
Impuesto a la Renta	18	99.906	10.128
Otras cuentas por pagar	19	14.723	19.782
Total pasivos corrientes		<u>2.766.542</u>	<u>1.065.745</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	15	130.307	203.938
Jubilación patronal y desahucio	20	27.605	16.274
Relacionadas a largo plazo	9	724.848	938.372
Total pasivos no corrientes		<u>882.760</u>	<u>1.158.584</u>
Total pasivos		<u>3.649.302</u>	<u>2.224.329</u>
Patrimonio, neto		1.076.246	590.840
Total pasivos y patrimonio		<u><u>4.725.548</u></u>	<u><u>2.815.169</u></u>

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 RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Ingresos por Ventas	23	6.227.762	3.897.279
Costo de ventas	23	(2.867.900)	(1.877.886)
Utilidad bruta		3.359.862	2.019.393
Administración y Ventas	24	(2.500.761)	(1.640.047)
Financieros	25	(150.108)	(101.051)
Otros ingresos	26	1.958	2.429
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		710.951	280.724
Impuesto a la Renta	18	(161.147)	(66.066)
Utilidad neta, del año		<u>549.804</u>	<u>214.658</u>

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 2015 Y 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva Legal	Reservas	Resultados	Resultados Provenientes de la adopción de las NIIF	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	20.000	10.000	3.424	488.515	(113.111)	408.828
Distribución de dividendos (Véase Nota 22)	-	-	-	(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
Saldo al 1 de enero del 2015	20.000	10.000	3.424	670.527	(113.111)	590.840
Distribución de dividendos (Véase Nota 22)	-	-	-	549.804	-	549.804
Utilidad neta del año	-	-	-	1.155.933	(113.111)	1.076.246
Saldos al 31 de diciembre del 2015	20.000	10.000	3.424	1.155.933	(113.111)	1.076.246

(1) Véase Nota 21.

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 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

		<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
	<u>Notas</u>		
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo Recibido de Clientes		6.268.044	3.787.299
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(6.116.278)	(3.672.506)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>1.958</u>	<u>2.429</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		153.724	117.222
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo, neto	10	(47.299)	(23.357)
Adquisición de Intangibles, neto	11	<u>(59.912)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(107.211)	(23.357)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Distribución de dividendos	22	(64.398)	(32.646)
Obligaciones financieras y Relacionadas		<u>942.080</u>	<u>54.930</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		877.682	22.284
Aumento neto de efectivo		924.195	116.149
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>118.164</u>	<u>2.015</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>1.042.359</u>	<u>118.164</u>

Pasan...

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

Vienen...

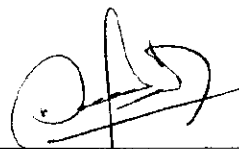
Conciliación De la Utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Utilidad Neta		549.804	214.657
Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación			
Depreciación	10,12	75.903	25.029
Amortización	11	9.453	-
Provisión para cuentas dudosas	6	4.306	4.080
Jubilación patronal y desahucio	20	11.331	13.637
Participación de los trabajadores en las utilidades	17,18	125.462	50.019
Impuesto a la renta corriente	18	161.147	66.066
Total de partidas Conciliatorias		937.406	373.488
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (Aumento) en Cuentas por Cobrar		40.282	(109.979)
Aumento en inventarios		(1.008.917)	(762.356)
Aumento en cuentas por pagar		221.250	626.780
Disminución en gastos acumulados por pagar		(36.297)	(10.711)
Total cambios en activos y pasivos		(783.682)	(256.266)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		153.724	117.222

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 compañías, 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 11 de septiembre del 2015, su actividad principal es **Venta al por Mayor de Mochilas y Bolsos**.

Situación del País

En el año 2015, los bajos precios del petróleo y factores adicionales relacionados con el precio del dólar estadounidense en los mercados de divisas y la desaceleración de la economía ecuatoriana, han generado una desaceleración de la economía y problemas generalizados de liquidez en el mercado entre otros. En lo que respecta a la Compañía y como producto de una adecuada administración de su política de liquidez y solvencia financiera, la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES-

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 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.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de los Apoderados de la Compañía, la que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado mejoras y enmiendas a las normas existentes. El IASB considera como necesario, el siguiente proyecto aprobado, las cuales describimos a continuación:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio
Sección 1	Mejora. Aclarar los tipos de entidades que no tienen obligación de rendir cuentas al público; y, Guías para el uso de las NIIF para PYMES en los estados financieros separados de una Controladora.
Sección 2	Mejora. Guías sobre la exención por esfuerzo o costo desproporcionado, la cual se utiliza en varias secciones de las NIIF para las PYMES.
Sección 4	Enmienda. Incorporar las Propiedades de inversión medidas al costo, de forma separada en el Estado de Situación Financiera y, elimina el comparativo del movimiento sobre las acciones en circulación.
Sección 5	Enmienda. El resultado de las operaciones discontinuas, deben presentar cualquier deterioro de valor; y, clasificar las partidas del ORI, en base si potencialmente se reclasifiquen al resultado del periodo.
Sección 6	Mejora. Presentación en el estado de cambios en el patrimonio, sobre los otros resultados integrales.
Sección 9	Enmienda. Subsidiarias adquiridas para la venta, no son parte de los estados financieros consolidados; aplicación del método de participación en los estados financieros separados; y, otras mejoras.
Sección 10	Enmienda. Aplicación por cambio de política contable, sobre revalúos, se hará de forma prospectiva.
Sección 11	Mejora. Guía sobre costo o esfuerzo desproporcionado; criterios sobre acuerdos de financiamiento; y, otros.
Sección 12	Mejora. Aclaración sobre requerimientos para la contabilidad de coberturas.
Sección 14	Mejora. Aclaración sobre la aplicación del costo o esfuerzo desproporcionado.
Sección 15	Mejora. Aclaración sobre la aplicación del costo o esfuerzo desproporcionado.
Sección 16	Mejora. Cambio relativo a la Sección 4, sobre desglose en el estado de situación financiera.
Sección 17	Enmienda. Opción para utilizar el modelo de revaluación; costo de piezas de sustitución; entre otros.
Sección 18	Enmienda. Vida útil de intangibles, se basa en criterios de la Gerencia, pero que no supere los 10 años.
Sección 19	Mejora. Guía sobre costo o esfuerzo desproporcionado al reconocer activos intangibles de forma separada en una combinación de negocios; y, otros.
Sección 20	Enmienda. Incluir arrendamientos con tasas variables por estar vinculadas con tasas de mercado; y, otros.
Sección 21	Mejora. Aclaración sobre la aplicación del costo o esfuerzo desproporcionado.
Sección 22	Mejora. Guías para clasificar instrumentos de pasivo a patrimonio; entre otros.
Sección 26	Mejora. Transacciones con pagos basados en acciones, donde se involucre instrumentos de patrimonio distintos a entidades del Grupo, se encuentran en el alcance de esta norma; y, otras.
Sección 27	Mejora. No aplica para contratos de construcción.
Sección 28	Mejora. Aclara requerimientos contables de otros beneficios a empleados a largo plazo; elimina revelación sobre política de beneficios por terminación; y, otros.
Sección 29	Enmienda. Se alinea con redacción actualizada de la NIC 12.
Sección 30	Mejora. Instrumentos financieros que derivan su valor razonable del cambio de tasa de moneda extranjera, se excluyen de esta Sección, pero no los instrumentos denominados en moneda extranjera.
Sección 31	Enmienda. Cambio relativo a la enmienda de la Sección 17, sobre la inclusión del modelo de revaluación.
Sección 33	Enmienda. Se alinea con redacción actualizada de la NIC 24.
Sección 34	Enmienda. Se alinea con redacción actualizada de la NIIF 6; y, elimina comparativo del movimiento sobre cambios en el importe en libros de activos biológicos.
Sección 35	Enmienda. Se permite usar la Sección 35 por más de una vez; incorpora una opción para permitir que las entidades usen el valor razonable, sobre un evento como costo atribuido; y, otros.

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2017; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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.

2.1 Traducción de moneda extranjera

(a) 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 Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivos.

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

2.2 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. Véase Nota 5.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: "cuentas por cobrar" y "cuentas por pagar", y la misma considera el propósito por el cual fueron adquiridos los activos financieros o contrataron los pasivos. La Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". 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:

a) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar de la Compañía comprenden principalmente las partidas del balance de "clientes".

b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimientos mayores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4 Reconocimiento y medición inicial y posterior

a) Reconocimiento

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

b) Medición inicial

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

c) Medición posterior

Cuentas por cobrar: Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Otros pasivos financieros: Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y/o el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

2.5 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.

2.6 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.

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.

Al cierre del año, la compañía efectúa un análisis de aquellos inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización, y registra con cargo a resultados del ejercicio la pérdida ocasionada por la disposición de dichos inventarios.

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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	<u>Tiempo</u>	<u>Porcentaje</u>
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%

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

Determinación de activos financieros

La Compañía evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, y se incurre en una pérdida por deterioro del valor, si, y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento que causa la pérdida), y ese evento (o eventos) causante de la pérdida tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros, que pueda ser estimado con fiabilidad.

Los criterios que utiliza la Compañía para determinar si existe una pérdida por deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Probabilidad de que entrarán en una situación concursal o en cualquier otra situación de reorganización financiera del obligado; o,
- Cuando datos observables indican que existe una disminución susceptible de valoración en los flujos futuros de efectivo estimados, tales como cambios en las condiciones de pago o en las condiciones económicas que se correlaciona con impagos.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el importe de la pérdida se valora mediante los criterios antes mencionados para ajustar estas cuentas a su importe recuperable, además de tener como parámetro lo indicado bajo la normativa tributaria vigente. El importe en libros del activo se reduce y el importe de las pérdidas se reconoce en la cuenta de resultados.

Si, en un periodo 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, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados y otros resultados integrales. La Compañía, considerando lo anteriormente mencionado, realizó los análisis pertinentes de todos sus activos financieros significativos.

Deterioro de activos no financieros.

Los activos sujetos a amortización o depreciación se someten a revisión para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el monto por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos a la Plusvalía que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera. En el caso que el monto del valor en libros del activo excede su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes de todos sus activos no financieros significativos y considera que en ninguno de ellos existe evidencia de deterioro.

2.9 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

La provisión para Impuesto a la renta 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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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% (2014: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 10% (2014: 10%) 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

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

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- i) las diferencias temporarias deducibles;
- ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

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

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.10 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.

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.

(Véase página siguiente)

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.11 Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas 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.

2.12 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.

2.13.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de las ventas de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

(Véase página siguiente)

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.13 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 pérdidas 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.

2.14 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.

2.15 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.

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:

(Véase página siguiente)

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- 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.

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:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Más de 2 años
Al 31 de diciembre de 2015			
Obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	2.469.028	130.307	-
Al 31 de diciembre de 2014			
Obligaciones financieras, cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	928.056	203.938	-

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.

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

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Electivo y equivalente de efectivo	1.042.359	-	118.164	-
Cuentas por cobrar	795.898	238.071	872.976	160.993
Total Activos Financieros	<u>1.838.257</u>	<u>238.071</u>	<u>991.140</u>	<u>160.993</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	1.503.887	130.307	259.410	203.938
Cuentas por pagar	965.141	724.848	668.646	938.372
Total Pasivos financieros	<u>2.469.028</u>	<u>855.155</u>	<u>928.056</u>	<u>1.142.310</u>

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.

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Caja	3.028	2.004
Banco Bolivariano S.A. cta. cte.	554	3.202
Banco Guayaquil S.A. cta. cte.	3.948	-
Banco Pichincha S.A. cta. cte.	37.366	-
Banco Internacional S.A. cta. cte.	441.383	112.954
Banco Bolivariano S.A. cta. ahorro	4.100	-
Banco Produbanco S.A. cta. cte.	51.972	-
Banco Produbanco S.A. cta. ahorro	8	4
Inversiones financieras - Depósito a plazo fijo (1)	500.000	-
	<u>1.042.359</u>	<u>118.164</u>
Sobregiros Bancarios	<u>-</u>	<u>15.242</u> (2)

- (1) Corresponde a inversión realiza en el Banco Produbanco S.A. por US\$ 500.000 a 31 días plazo, devenga una tasa de interés del 3,25% anual.
- (2) Los sobregiros contables correspondían a los Bancos del Pichincha por US\$ 13.675 y Produbanco por US\$ 1.567.

Véase Además Nota 2.3.

6. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2014</u>
Etafashion	42.592	79.958
Fybeca	70.775	54.739
Maleteria Chimborazo	145.117	7.155
Corporación El Rosado S.A.	24.908	-
Rio Store	-	30.510
RM	19.223	30.087
Importadora M.A.	25.879	-
Megamaxi	-	14.269
Super Éxito	-	10.237
Super Paco	-	8.898
Librería LNS	-	6.078
Dilipa Cia. Ltda.	10.139	5.973
Otros	124.360	60.308
	<u>462.993</u>	<u>308.212</u>
(menos) Provisión cuentas Incobrables	<u>(10.463)</u>	<u>(6.157)</u>
	<u>452.530</u>	<u>302.055</u>

Véase además Nota 2.4.1.

Conforme se menciona en la Nota 3, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar – clientes. Estas cuentas no devengan intereses y tienen un vencimiento que oscila entre 30 - 60 días plazo en promedio.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Por vencer	210.500	241.980
Vencidas:		
1 a 30 días	25.800	23.412
31 a 60 días	21.151	26.339
61 a 90 días	157.199	6.875
mayores a 90 días	48.343	9.606
	<u>462.993</u>	<u>308.212</u>

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Provisión para cuentas de dudoso cobro:

Movimiento del año:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Saldo Inicial	6.157	2.077
Gasto del año	4.306	4.080
Saldo Final	<u>10.463</u>	<u>6.157</u>

7. CUENTAS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Anticipo a proveedores (1)	293.284	380.374
Póliza de seguros	-	11.500 (2)
Funcionarios y empleados (3)	1.909	2.153
	<u>295.193</u>	<u>394.027</u>

(1) Comprende los anticipos a Proveedores locales y del exterior, para la compra de mercadería entre los principales se encuentra: Fuzhou Hunter por US\$ 127.510 (2014: US\$ 143.733), Anticipo Manigreat Development por US\$ 48.950 (2014: US\$ 48.950), Wenzhou Jinjua International por US\$ 15.668 (2014: US\$ 54.832), Ze Rong Investment por US\$ 0,00 (2014: US\$ 23.453), Fujian Quanzhou Foreign por US\$ 10.555 (2014: US\$ 12.138), Xiamen Chancheng por US\$ 16.673 (2014: US\$ 7.045), Quanzhou Rodger Imp&Exp por US\$ 18.782 (2014: US\$0,00) y otros por US\$ 55.146 (2014: US\$ 90.223), 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).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Fecha</u>	<u>Número Factura</u>	<u>Proveedor</u>	<u>Seguro</u>	<u>Vigencia</u>	<u>Valor Prima + O. Imptos.</u>
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.	Vehículos	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

- (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.

8. INVENTARIO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Inventario de productos terminados	958.703	550.033
Importaciones en tránsito	1.292.833	692.586
	<u>2.251.536</u>	<u>1.242.619</u>

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 2.7

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la empresa y accionistas de la misma:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
<u>Cuentas por cobrar</u>			
<u>Relacionadas a corto plazo</u>			
Segroz S.A.	-	13.869	(1)
Vamoret S.A. (1)	97.357	85.947	
	<u>97.357</u>	<u>99.816</u>	
<u>Relacionadas a largo plazo</u>			
José Miguel Palacios	53.632	11.359	
María José Palacios	6.050	10.563	
María Belén Palacios	6.050	8.062	
Jacqueline Moncayo	18.550	24.189	
Segroz S.A.	-	75.874	(1)
Leopersa S.A.	-	1.204	
Vamoret S.A. (1)	27.620	101.820	
	<u>111.902</u>	<u>233.071</u>	
<u>Cuentas por pagar</u>			
<u>Relacionadas a largo plazo</u>			
Segroz (2)	292.936	521.244	
Disvasari internacional (2)	103.063	169.913	
José Miguel Palacios	11.848	7.263	
Leopersa S.A.	6.801	-	
María José Palacios	11.539	11.503	
María Belén Palacios	38.005	35.609	
José Miguel Palacios (3)	260.656	192.840	
	<u>724.848</u>	<u>938.372</u>	

(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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Anticipos a futuras ventas departamento	183.603	132.416
Anticipos a futura venta de Vehículos	77.053	60.424
	<u>260.656</u>	<u>192.840</u>

Transacciones efectuadas en el año:

	<u>Al 31 diciembre del 2015</u>	<u>% Respecto al Ingreso</u>	<u>Al 31 diciembre del del 2014</u>	<u>% Respecto al Ingreso</u>
<u>Ingresos por ventas</u>				
<u>Segroz S.A.</u>				
Venta de artículos escolares y servicios	413.147	14,94%	724.528	25,94%
<u>Vamoret S.A.</u>				
Venta de artículos escolares y servicios	517.219	8,31%	286.255	7,34%
	<u>930.366</u>		<u>1.010.783</u>	
<u>Gastos Administrativos y Ventas</u>				
<u>Segroz S.A.</u>				
Servicios y Artículos Escolares	120.792	1,94%	145.563	3,73%
<u>Vamoret S.A.</u>				
Servicios y Arriendos	95.967	1,54%	63.470	1,63%
<u>Inmobiliaria Leopersa</u>				
Arriendos y Adecuaciones	16.500	0,26%	13.950	0,36%
<u>José Miguel Palacios</u>				
Honorarios Profesionales	192.000	3,08%	192.000	4,93%
	<u>425.259</u>		<u>414.983</u>	

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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneración personal clave de la gerencia.

La remuneración total por gestiones administrativas y dirección durante el año 2015, asciende a US\$90.950 (2014: US\$83.340).

10. ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Equipo de oficina	14.613	12.938
Muebles y Enseres	31.564	29.693
Vehículo	114.169	114.169
Equipos de Computación	69.269	25.516
Adecuaciones y Remodelaciones	3.725	3.725
Otros equipos	3.598	3.598
	<u>236.938</u>	<u>189.639</u>
(menos) Depreciación Acumulada	<u>(109.338)</u>	<u>(48.380)</u>
	<u>127.600</u>	<u>141.259</u>

Movimientos del año:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Saldo Neto al Inicio del año	141.259	127.985
(+) Adiciones (1)	47.299	23.357
(-) Depreciación del año	<u>(60.958)</u>	<u>(10.083)</u>
Saldo neto al final del año	<u>127.600</u>	<u>141.259</u>

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

Compra de muebles y enseres por US\$ 1.871 (2014: US\$ 12.880), equipos de oficina por US\$ 1.675 (2014: US\$ 0,00), equipos de computación por US\$ 43.753 (2014: US\$ 8.513), otros equipos y adecuaciones y remodelaciones por US\$0,00 (2014: US\$ 1.964).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INTANGIBLE

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Software SAP BUSINESS ONE	59.912	-
(menos) Amortización acumulada	(9.453)	-
	<u>50.459</u>	<u>-</u>

Movimiento del año:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Saldo Neto al Inicio del año	-	-
(+) Adiciones (1)	59.912	-
(-) Amortizaciones del año	(9.453)	-
Saldo Neto al final del año	<u>50.459</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a la adquisición del software SAP BUSINESS ONE y licencias del mismo software el cual fue puesto en marcha en enero del 2016.

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2014</u>
Edificaciones	285.887	285.887
Depreciación acumulada	(29.890)	(14.945)
	<u>255.997</u>	<u>270.942</u>

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

13. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Dépositos en garantía (1)	<u>6.192</u>	<u>5.000</u>
	<u>6.192</u>	<u>5.000</u>

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

14. IMPUESTOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Crédito Tributario IVA en compras (1)	<u>34.453</u>	<u>8.216</u>
	<u>34.453</u>	<u>8.216</u>

(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.

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
<u>Porción Corriente:</u>		
Banco Produbanco S.A. (1)	823.631	117.250
Banco Internacional S.A. (2)	437.952	113.187
Banco Guayaquil S.A. (3)	222.000	-
Tarjetas Corporativas (4)	14.776	28.973
<u>Subtotal Porción Corriente</u>	<u>1.498.359</u>	<u>259.410</u>
Intereses por pagar (5)	5.528	-
<u>Total Porción Corriente</u>	<u>1.503.887</u>	<u>259.410</u>
 <u>Porción Largo Plazo:</u>		
Banco Produbanco S.A. (1)	130.307	203.938
<u>Total Porción Largo Plazo</u>	<u>130.307</u>	<u>203.938</u>

- (1) Corresponde a préstamos para financiar capital de trabajo con N° operación 20200102692000 por US\$ 218.000 , al corto plazo por US\$ 27.475 y largo plazo US\$0,00 (2014: al corto plazo por US\$ 77.320 y a largo plazo por US\$ 27.475), con vencimiento al 4 de julio del 2016, operación N° 20200109450000 por US\$ 64.818, al corto plazo por US\$ 17.605 y a largo plazo por US\$ 11.098 (2014: al corto plazo por US\$ 15.992 y a largo plazo por US\$ 28.702), con vencimiento 17 de julio del 2017, operación N° 20200109531000 por US\$ 200.000 a corto plazo por US\$ 28.551 y a largo plazo por US\$ 119.209 (2014: al corto plazo por US\$ 23.938 y a largo plazo por US\$ 147.761) con vencimiento al 7 de julio del 2020 y una tasa de interés anual del 9,76% respectivamente y operación N° 20200161790000 por US\$ 750.000, al corto plazo por US\$ 750.000 y largo plazo US\$0,00 (2014: al corto plazo por US\$0,00 y a largo plazo por US\$0,00) con vencimiento al 12 de mayo del 2016.

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
<u>Largo Plazo</u>		
2016	-	73.631
2017 en adelante	130.307	130.307
	<u>130.307</u>	<u>203.938</u>

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Corresponde a 6 préstamos para financiar capital de trabajo, con operación N° 165300679 por US\$ 120.000 con vencimiento al 22 de febrero del 2016, operaciones N° 165300747, 165300748, 165300749 y 165300750 por US\$ 50.000 cada una con vencimiento al 4 de marzo del 2016 y operación N° 165300795 por US\$ 320.000 con vencimiento al 26 de junio del 2016 (2014: 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%).
- (3) Corresponde a préstamo para financiar capital de trabajo por US\$ 222.000 otorgado el 9 de septiembre del 2015, a 180 días plazo, a una tasa de interés del 9,96% anual.
- (4) Corresponde al saldo de la tarjeta corporativa que mantiene con MasterCard que son canceladas el mes siguiente.
- (5) Corresponde a intereses bancarios por el préstamo obtenido del Banco de Guayaquil S.A.

16. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
<u>Locales:</u>		
Franova S.A.	-	11.116
ACE Seguros S.A.	1.573	16.840
Ecuatexxis S.A.	48.172	-
Latina Seguros y Reaseguros	20.357	-
Andean Ecuador S.A. Consultores	-	2.574
Farmacias y Comisariatos MEDIC	44	2.220
Papelesa S.A.	-	1.998
Otros	10.439	14.924
	<u>80.585</u>	<u>49.672</u>
<u>Exterior:</u>		
Fuzho u Hunter	132.523	187.010
Quanzhou Rodger	85.847	140.199
Fujian Jinjian Huahui	14.248	137.729
Quanzhou Haichao	86.062	82.697
Xiamen C&D Light	383.566	38.180
Proveedores del exterior	167.587	13.377
	<u>869.833</u>	<u>599.192</u>
	<u>950.418</u>	<u>648.864</u>

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

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2015:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/Ajustes</u>	<u>Saldo al Final</u>
Décimo tercer sueldo	3.768	44.878	46.335	2.311
Décimo cuarto sueldo	7.188	18.309	17.304	8.193
Vacaciones	24.448	22.424	9.343	37.529
Fondos de reserva	687	26.762	26.149	1.300
Participación a trabajadores	49.539	125.462	49.539	125.462
	<u>85.630</u>	<u>237.835</u>	<u>148.670</u>	<u>174.795</u>

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2014:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/Ajustes</u>	<u>Saldo al Final</u>
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
	<u>46.322</u>	<u>119.213</u>	<u>79.905</u>	<u>85.630</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2013 al 2015 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).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	836.413	330.262
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(125.462)</u>	<u>(49.539)</u>
	710.951	280.723
(mas) Gastos no deducibles	<u>21.535</u>	<u>19.575</u>
Saldo Utilidad gravable	732.486	300.298
Tasa impositiva	22%	22%
Total Impuesto causado	<u>161.147</u>	<u>66.066</u>
(menos) Anticipo de impuesto a la renta	(32.420)	(22.203)
(más) Saldo del anticipo pendiente de pago	32.420	22.203
(menos) Retenciones por dividendos anticipados	-	(14.064)
(menos) Retenciones en la fuente del año fiscal	(61.241)	(40.210)
(menos) Crédito Tributario años anteriores	-	(1.664)
Saldo Impuesto a la Renta por pagar	<u>99.906</u>	<u>10.128</u>

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).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- 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.

Precios de Transferencias.- Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015, establece se prepare y remita un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

A la emisión de los estados financieros separados, el estudio de precios de transferencias correspondiente al período fiscal 2015, se encuentra en proceso de ejecución y la Gerencia de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

19. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Sueldos por pagar (1)	2.543	1.807
Actas de finiquitos (2)	181	6.267
Aportes patronal y personal IESS (3)	9.111	9.486
Préstamos quirografarios e hipotecarios	2.888	2.017
Otros	-	205
	<u>14.723</u>	<u>19.782</u>

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden a sueldos de los trabajadores señores: Barreto Aveiga María por US\$ 332, Cedeño Sánchez Wilson por US\$ 464, Espinoza Reyes Edison por US\$ 543, Rivera Aguilar Diego por US\$ 600 y Rodríguez Herrera Pablo por US\$ 604 (2014: US\$ 1.807).
- (2) Corresponden liquidaciones de haberes de los señores: Chalen Muñoz Luis por US\$ 151 y García Morocho Lady por US\$ 30 (2014: US\$ 6.267).
- (3) Estos valores fueron cancelados dentro de los primeros 15 días del mes de enero del 2016 al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

20. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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 2015:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
Jubilación Patronal	13.609	9.155	-	22.764
Indemnizaciones por Desahucio	2.665	2.176	-	4.841
Total	<u>16.274</u>	<u>11.331</u>	<u>-</u>	<u>27.605</u>

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2014:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015, el capital social de la compañía está conformado por 500.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

<u>Accionistas</u>	<u>Acciones</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Capital social</u>
Jacqueline Moncayo Izquierdo	250.000	0,04	50%	10.000
José Palacios Moncayo	83.347	0,04	17%	3.334
María Belen Palacios Moncayo	83.347	0,04	17%	3.334
María José Palacios Moncayo	83.306	0,04	17%	3.332
	<u>500.000</u>		<u>100%</u>	<u>20.000</u>

22. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2015 y 2014, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de DISVASARI S.A., los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dividendos pagados sobre utilidades (1)	64.398	32.646
	<u>64.398</u>	<u>32.646</u>

(1) Corresponden al pago de los dividendos de las utilidades del año anterior a los accionistas de la compañía.

23. INGRESOS Y COSTOS

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Ventas		
De mercaderías	6.554.647	4.099.257
De servicios (1)	149.986	155.056
Descuentos, devoluciones, anulaciones	(476.871)	(357.034)
	<u>6.227.762</u>	<u>3.897.279</u>
Costo de Ventas (2)	(2.867.900)	(1.877.886)
	<u><u>3.359.862</u></u>	<u><u>2.019.393</u></u>

(1) Corresponden a facturación por servicios administrativos y gerenciales a Segroz S.A. y a Vamoret S.A. por US\$ 149.986 (2014: US\$ 155.056).

(2) A continuación un detalle de su composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Saldo inicial de inventario de producto terminado	550.033	467.247
(+) Importaciones	2.970.447	1.775.788
(+) Compras locales	306.123	184.884
= Inventario disponible para la venta	3.826.603	2.427.919
(-) Inventario Final	(958.703)	(550.033)
= Costo de venta	2.867.900	1.877.886

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de Diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de Diciembre del 2014</u>
Sueldos y beneficios al personal	649.149	580.732
Seguros	43.396	13.418
Impuestos, tasas y contribuciones	52.849	7.904
Honorarios profesionales (1)	210.065	199.910
Servicios prestados (2)	70.838	24.134
Depreciación	75.903	25.029
Provisión para cuentas de dudoso cobro	4.306	4.080
Arriendos y adecuaciones	75.019	44.361
Gastos de promoción y publicidad	222.157	149.946
Mantenimiento	28.324	11.141
Gastos de viaje	111.687	74.724
Participación de trabajadores en las utilidades	125.462	50.019
Regalías (3)	503.305	254.619
Otros (4)	328.301	200.030
	<u>2.500.761</u>	<u>1.640.047</u>

- (1) Corresponden a pagos por representación legal al Ing. José Miguel Palacios Moncayo por US\$ 192.000 y otros menores por US\$ 30.157.
- (2) Corresponden a pagos por servicio de implementación apéndice licenciamiento SAP profesional a Ecuatexxis S.A. por US\$ 48.659, por consumo de gran salón para fiesta navideña a Hotel Boulevard por US\$ 4.620, por proceso de selección de personal a Andean Ecuador Consultores por US\$ 3.000, por asesorías tributarias a Destra Consultores Cía. Ltda. por US\$ 1.920 y otros menores por US\$ 12.639.
- (3) Otorgadas a: Disney Consumer Products Latin por US\$ 445.460, Tilansec S.A. por US\$ 20.000, Rovio Entertainment LTD. por US\$ 7.500, Mattel Europa, B.V. por US\$ 15.315, Warner Bros Consumer Products por US\$ 6.000, Funky Fish LTD. por US\$ 4.000 y otros menores por US\$ 5.030. (Véase además Nota 25).
- (4) 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.

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

25. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Intereses por obligaciones bancarias (1)	114.518	70.059
Gastos bancarios	10.871	7.253
Otros	24.719	23.739
	<u>150.108</u>	<u>101.051</u>

(1) Véase Nota 14.

26. OTROS INGRESOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>
Ventas de cartones	406	280
Otros	1.552	2.149
	<u>1.958</u>	<u>2.429</u>

27. 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:

- 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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- 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.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de abril del 2016) 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.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF para PYMES de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 11 de abril del 2016 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.
