

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

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, 20 de abril del 2017

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de IMPORTADORA DISVASARI S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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.
2. 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 2016, 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 (NIIF).

Fundamentos de la Opinión

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía IMPORTADORA DISVASARI S.A. de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

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

4. 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 (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

A los señores miembros del Directorio y
Accionistas de
IMPORTADORA DISVASARI S.A.

Guayaquil, 20 de abril del 2017

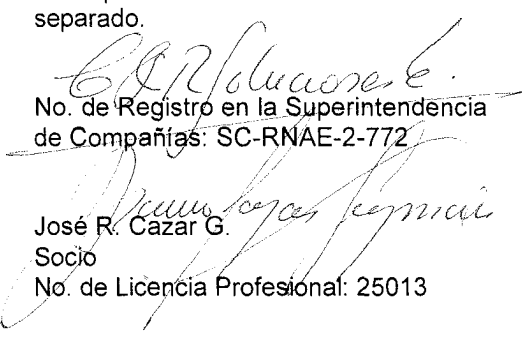
En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables de la Dirección de la Compañía IMPORTADORA DISVASARI S.A. son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

5. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

6. De acuerdo con el artículo No 102 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y el artículo No 279 de su Reglamento de aplicación y con base a la Resolución Número NAC-DGERCGC15-00003218 (Normas elaboración de Informe de cumplimiento tributario y anexos) emitida el 7 de julio del 2016 por el Servicio de Rentas Internas SRI, el auditor externo debe emitir un Informe sobre el cumplimiento por parte de IMPORTADORA DISVASARI S.A. de ciertas obligaciones tributarias por el año a terminar el 31 de diciembre del 2016 y sobre la información suplementaria que requieren las autoridades tributarias y que debe ser preparado por la Compañía con el formato que para dicho propósito informa el Servicio de Rentas Internas y que debe ser adjuntado al referido informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias, conjuntamente con el formulario denominado Sistema de Diferencias de Informes de Cumplimiento Tributario, el cual surge de la compilación de ciertos datos preparados por la Compañía. La fecha de presentación de dicho informe es hasta el 31 de julio del siguiente ejercicio fiscal al que corresponda la información. Dicho informe de cumplimiento de obligaciones Tributarias 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 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	<u>362.449</u>	<u>1.042.359</u>
Cuentas por cobrar			
Clientes	7	1.005.538	452.530
Relacionadas a corto plazo	10	75.814	124.977
Impuestos	15	20.203	34.453
Deudores Varios	8	<u>72.823</u>	<u>295.193</u>
		<u>1.174.378</u>	<u>907.153</u>
Inventarios	9	<u>2.092.844</u>	<u>2.251.536</u>
Total activos corrientes		<u>3.629.672</u>	<u>4.201.048</u>
Activo Fijo, neto	11	691.773	127.600
Intangibles, neto	12	35.347	50.459
Propiedades de Inversión	13	241.675	255.997
Relacionadas a largo plazo	10	86.687	84.282
Otros activos	14	<u>6.254</u>	<u>6.162</u>
Total activos no corrientes		<u>1.061.735</u>	<u>524.500</u>
Total activos		<u><u>4.691.407</u></u>	<u><u>4.725.548</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Miguel Palacios
 Gerente General


 CPA. Henry Zambrano
 Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones Financieras	16	1.783.831	1.498.359
Cuentas por pagar			
Proveedores	17	471.104	950.418
Impuestos y retenciones por pagar		79.885	22.813
Relacionadas a corto plazo	10	297.234	464.192
Pasivos Acumulados	18	107.038	174.795
Impuesto a la Renta	19	16.886	99.906
Otras cuentas por pagar	20	47.550	20.251
Total pasivos corrientes		<u>2.803.528</u>	<u>3.230.734</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	16	298.103	130.307
Jubilación patronal y desahucio	21	32.682	27.605
Relacionadas a largo plazo	10	261.233	260.656
Total pasivos no corrientes		<u>592.018</u>	<u>418.568</u>
Total pasivos		<u>3.395.546</u>	<u>3.649.302</u>
Patrimonio, neto		1.295.861	1.076.246
Total pasivos y patrimonio		<u><u>4.691.407</u></u>	<u><u>4.725.548</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Miguel Palacios
 Gerente General

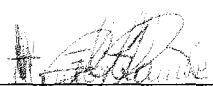

 CPA. Henry Zambrano
 Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Ingresos por Ventas	24	5.199.707	6.227.762
Costo de ventas	24	(2.449.440)	(2.867.900)
Utilidad bruta		2.750.267	3.359.862
Administración y Ventas	25	(2.277.743)	(2.500.761)
Financieros	26	(234.382)	(150.108)
Otros ingresos	27	49.614	1.958
Utilidad antes de Impuesto a la Renta		287.756	710.951
Impuesto a la Renta	19	(68.141)	(161.147)
Resultado integral del año		<u>219.615</u>	<u>549.804</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Miguel Palacios
 Gerente General


 CPA. Henry Zambrano
 Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados		Provenientes de la adopción de las NIIF	Total
	Capital social (1)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados		
Saldo al 1 de enero del 2015	20.000	10.000	3.424	670.527	(113.111)	590.840
Distribución de dividendos	-	-	-	(64.398)	-	(64.398)
Utilidad neta del año	-	-	-	549.804	-	549.804
Saldos al 31 de diciembre del 2015	20.000	10.000	3.424	1.155.933	(113.111)	1.076.246
Saldo al 1 de enero del 2016	20.000	10.000	3.424	1.155.933	(113.111)	1.076.246
Distribución de dividendos (Véase Nota 23)	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	219.615	-	219.615
Saldos al 31 de diciembre del 2016	20.000	10.000	3.424	1.375.548	(113.111)	1.295.861

(1) Véase Nota 23.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. José Miguel Palacios
Gerente General


CPA. Henry Zambrano
Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo Recibido de Clientes		4.793.393	6.268.044
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(4.681.442)	(6.116.278)
Otros ingresos (gastos), neto		50.266	1.958
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		162.217	153.724
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Activo fijo e intangibles neto	11	(621.846)	(107.211)
Adquisición de propiedad de inversión	12	14.322	-
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión		(607.524)	(107.211)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Distribución de dividendos	23	-	(64.398)
Obligaciones financieras y Relacionadas		(234.603)	942.080
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento		(234.603)	877.682
Aumento neto de efectivo		(679.910)	924.195
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.042.359	118.164
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	362.449	1.042.359

Pasan...

IMPORTADORA DISVASARI S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Vienen...

por las actividades de operación

	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Utilidad Neta		219.615	549.804
Partidas de conciliación entre la Utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación			
Depreciación y amortización	11 y 12	72.785	85.356
Provisión para cuentas dudosas	7	6.158	4.306
Jubilación patronal y desahucio	21	13.968	11.331
Participación de los trabajadores en las utilidades		50.780	125.462
Impuesto a la renta corriente	19	69.944	161.147
Total de partidas Conciliatorias		<u>433.250</u>	<u>937.406</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por Cobrar		(537.624)	40.282
Aumento en inventarios		158.692	(1.008.917)
Otros activos		209.224	-
Jubilación patronal y desahucio		(8.891)	-
Aumento en cuentas por pagar		(262.207)	221.250
Pasivos acumulados acumulados		(118.537)	(36.297)
Otras ctas x pagar		288.310	-
Total cambios en activos y pasivos		<u>(271.033)</u>	<u>(783.682)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u><u>162.217</u></u>	<u><u>153.724</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. José Miguel Palacios
 Gerente General


 CPA. Henry Zambrano
 Contador

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (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 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 11 de septiembre del 2015, su actividad principal es **Venta al por Mayor de Mochilas y Bolsos**.

Situación del País

En el año 2016, 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 2016, han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), 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:

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Norma		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Reconocimiento de impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIC 40	Aclaración sobre las transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Aplicación de los instrumentos financieros "NIIF 9" con la NIIF 4.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos.	1 de enero del 2018
NIIF 15	Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes.	1 de enero del 2018
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera con recursos recibidos por adelantado.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Nuevo enfoque para que el arrendatario deba reconocer los activos y pasivos originados en un contrato de arrendamiento.	1 de enero del 2019
NIIF 10 NIC 28	Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	Indefinido

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.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias, pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2016: Los cambios son obligatorios entre los periodos desde el 1 de enero del 2017 al 1 de enero del 2018. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 12 - Revelación de intereses en otras entidades", donde se aclara el alcance de la norma; ii) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", donde se establece la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez; y, iii) "NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", donde se incorpora la medición de una asociada o negocio conjunto al valor razonable.

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas, las cuales, de acuerdo a su naturaleza, no han de generar un impacto significativo en los estados financieros.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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 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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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. Véase Nota 5

2.4 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 2016 y 2015, 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.

2.5 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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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.

2.6 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.

2.7 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.

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.

2.8 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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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) 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.

2.9 Intangibles.

Intangibles constituidos principalmente por licencias y software que son amortizados por el método de línea recta con base en una vida útil que oscila entre 3 años, dependiendo de la vida estimada que le asigne la empresa. Servidumbres adquiridas para el desarrollo de los proyectos productivos, considerados de vida útil finita y se amortizan en un período de 50 años.

c) Depreciación y amortización

La depreciación y amortización 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%
Software	3 años	33%

2.10 Propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por la Unidad Negociación y Administración Activo Inmobiliario. Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión se utiliza el método comparativo o de mercado, el cual consiste en deducir el precio por comparación de transacciones, oferta y demanda y avalúos de inmuebles similares o equiparables, previos ajustes de tiempo, conformación y localización; el método residual, que se aplica únicamente a las edificaciones y se basa en la determinación del costo de la construcción actualizado menos la depreciación por antigüedad y estado de conservación; y el método de renta, que es empleado para determinar el posible valor de un bien de acuerdo con su capacidad de generar ingresos teniendo en cuenta el probable valor de canon mensual que estarían dispuestos a pagar los arrendatarios en el mercado de los arrendamientos.

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.11 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.

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).

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.12 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.

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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.

2.13 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).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 4% (2015: 7.%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, 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.

2.14 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).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 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.

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.

2.16 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.

2.17 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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.18 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. TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

En noviembre del 2008 la superintendencia de compañías, valores y seguros, mediante resolución No.08.G.DSC.010, estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las normas internacionales de información financiera (NIIF), por medio del cual estas normas entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresa en el que se ubique la entidad. Para el caso de la compañía, por ser considerada dentro del grupo de las pequeñas y medianas empresas entidades de acuerdo a la resolución No.SC.ICI.CPAOFRS,G11,010 adoptó la NIIF para las PYMES a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las normas ecuatorianas de contabilidad quedaron derogadas. La consideración de la adopción de las NIIF para PYMES se dio de acuerdo a las siguientes condiciones.

- a. Activos totales inferiores a cuatro millones de dólares.
- b. Registren un valor bruto en ventas anuales inferior a cinco millones de dólares; y,
- c. Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado). Para este cálculo se tomará en cuenta al promedio anual ponderado.

La superintendencia de compañías, valores y seguros, dispuso que al cierre de los estados financieros de cada año, las compañías deben analizar si están incumpliendo cualquiera de los literales mencionados arriba, en caso de ser así, deberán aplicar, a partir del 1 de enero del año siguiente las NIIF completas, situación que se originó en la debido a que al 31 de diciembre del 2015, el total de activos anuales fue de US\$ 4.722.716, con lo cual, al 1 de enero del 2016, la compañía adopto NIIF completas.

De lo anteriormente mencionado, la compañía ha analizado sus políticas contables (NIIF para PYMES) aplicadas y las NIIF completas y no se han detectado diferencias en la conciliación del patrimonio NIIF para las PYMES vs NIIF completas que ameriten ser ajustadas.

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 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 mercaderías 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).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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.

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.

4.2 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.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 a 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.

5. INSTRUMENTOS 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 2016</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalente de efectivo	362.449	-	1.042.359	-
Cuentas por cobrar	1.026.903	213.812	795.898	238.071
Total Activos Financieros	1.389.353	213.812	1.838.257	238.071
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	1.765.148	298.103	1.503.887	130.307
Cuentas por pagar	471.104	609.777	965.141	724.848
Total Pasivos financieros	2.236.252	907.880	2.469.028	855.155

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.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>
Caja	3.747	3.028
Banco Bolivariano S.A. cta. cte.	14.769	554
Banco Guayaquil S.A. cta. cte.	5.789	3.948
Banco Pichincha S.A. cta. cte.	26.440	37.366
Banco Internacional S.A. cta. cte.	272.384	441.383
Banco Bolivariano S.A. cta. ahorro	112	4.100
Banco Produbanco S.A. cta. cte.	39.205	51.972
Banco Produbanco S.A. cta. ahorro	2	8
Inversiones financieras - Depósito a plazo fijo	-	500.000
	<u>362.449</u>	<u>1.042.359</u>

Véase Además Nota 2.3.

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2016</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2015</u>
Etafashion	-	42.592
Fybeca	-	70.775
Vamoret S.A.	32.608	-
Maletaria Chimborazo	-	145.117
Corporación El Rosado S.A.	308.262	24.908
Maleprodu Cia Ltda.	144.725	-
Teleshop CIA. LTDA.	19.097	-
Farcomed S.A.	44.301	-
RM	-	19.223
Importadora M.A.	-	25.879
Tiendec S.A.	54.337	-
Agreda Aguirre Carmela	13.929	-
Benitez Rodriguez Diego	11.455	-
Difare S.A.	11.927	-
Comercial etatec C.A.	59.064	-
Comandato S.A.	37.271	-
PHRIDDA S.A.	28.823	-
Dilipa Cia. Ltda.	7.034	10.139
Otros	<u>254.070</u>	<u>124.360</u>
	1.026.903	462.993
(menos) Provisión cuentas Incobrables	<u>(21.366)</u>	<u>(10.463)</u>
	<u>1.005.538</u>	<u>452.530</u>

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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>2016</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>
Por vencer	401.684	210.500
Vencidas:		
1 a 30 días	50.723	25.800
31 a 60 días	68.748	21.151
61 a 90 días	99.614	157.199
mayores a 90 días	406.134	48.343
	<u>1.026.903</u>	<u>462.993</u>

Provisión para cuentas de dudoso cobro:

Movimiento del año:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>
Saldo Inicial	15.208	10.902
Gasto del año	6.158	4.306
Saldo Final	<u>21.366</u>	<u>15.208</u>

8. CUENTAS POR COBRAR - DEUDORES VARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Anticipo a proveedores del exterior (1)	42.123	293.284
Anticipo a proveedores del locales	23.367	-
Funcionarios y empleados (3)	7.333	1.909
	<u>72.823</u>	<u>295.193</u>

Comprende los anticipos a Proveedores del nacional y del exterior, para la compra de mercadería entre los principales se encuentra: Fuzhou Hunter por US\$ 9.464 (2015: US\$ 127.510), Anticipo Manigreat Development por US\$ 0,00 (2015: US\$ 48.950), Wenzhou Jinjua International por US\$ 0,00 (2015: US\$ 15.668), Ze Rong Investment por US\$ 4.503 (2015: US\$ 0,00), Fujian Quanzhou Foreing por US\$ 0,00 (2015: US\$ 10.555), Xiamen Chancheng por US\$ 16.604 (2015: US\$ 16.673), Quanzhou Rodger Imp&Exp por US\$ 4.195 (2015: US\$18.782) y otros por US\$ 7.896 (2015: US\$ 55.146), los saldos tienen un plazo promedio de 90 días y no devengan intereses.

9. INVENTARIO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Inventario de productos terminados	1.246.777	958.703
Importaciones en tránsito	846.067	1.292.833
	<u>2.092.844</u>	<u>2.251.536</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

10. 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:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
<u>Relacionadas a corto plazo</u>		
Vamoret S.A. (1)	75.814	124.977
	<u>75.814</u>	<u>124.977</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
<u>Relacionadas a largo plazo</u>		
María José Palacios	-	6.050
ctas por cobrar accionistas	12.487	78.232
Vamoret S.A.	74.200	-
	<u>86.687</u>	<u>84.282</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
<u>Relacionadas a corto plazo</u>		
Segroz (2)	278.414	292.936
Disvasari internacional (2)	10.700	103.063
José Miguel Palacios	-	11.848
Leopersa S.A.	8.120	6.801
ctas por pagar accionistas	-	49.544
	<u>297.234</u>	<u>464.192</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
<u>Relacionadas a largo plazo</u>		
José Miguel Palacios (3)	<u>261.233</u>	<u>260.656</u>

- (1) Corresponde a valores por concepto de ventas comerciales y préstamos para financiar capital de trabajo, se estima cobrarlos en corto 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:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Anticipos a futuras ventas departamento	189.104	183.603
Anticipos a futura venta de Vehículos	72.128	77.053
	<u>261.232</u>	<u>260.656</u>

Transacciones efectuadas en el año:

	<u>Al 31 diciembre del 2016</u>	<u>% Respecto al Ingreso</u>	<u>Al 31 diciembre del 2015</u>	<u>% Respecto al Ingreso</u>
<u>Ingresos por ventas</u>				
<u>Segroz S.A.</u>				
Venta de artículos escolares	535.265	33,92%	594.698	47,14%
Servicios administrativos	118.257		142.163	
<u>Vamoret S.A.</u>				
Venta de artículos escolares	908.434	57,58%	516.993	40,98%
Servicios administrativos	15.852		7.824	
	<u>1.577.808</u>		<u>1.261.678</u>	

Gastos Administrativos y Ventas

<u>Segroz S.A.</u>				
Servicios y Artículos Escolares	218.052	38,27%	120.792	28,40%
<u>Vamoret S.A.</u>				
Servicios	95.736	16,80%	95.967	22,57%
<u>Inmobiliaria Leopresa</u>				
Arriendos y Adecuaciones	15.144	2,66%	16.500	3,88%
<u>José Miguel Palacios</u>				
Honorarios Profesionales	240.786	42,26%	192.000	45,15%
	<u>569.718</u>		<u>425.259</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 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneración personal clave de la gerencia.

La remuneración total por gestiones administrativas y dirección durante el año 2016, asciende a US\$ 302.400 (2015: US\$90.950).

11. ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Terreno	568.861	-
Equipo de oficina	16.772	14.613
Muebles y Enseres	59.733	31.564
Vehículo	115.802	114.169
Equipos de Computación	79.136	69.269
Adecuaciones y Remodelaciones	3.624	3.725
Otros equipos	-	3.598
	<u>843.927</u>	<u>236.938</u>
(menos) Depreciación Acumulada	<u>(152.154)</u>	<u>(109.338)</u>
	<u>691.773</u>	<u>127.600</u>

Movimientos del año:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Saldo Neto al Inicio del año	127.530	141.259
(+) Adiciones (1)	607.058	47.229
(-) Depreciación del año	<u>(42.815)</u>	<u>(60.958)</u>
Saldo neto al final del año	<u>691.773</u>	<u>127.530</u>

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

Adquisición de un solar, ubicado en la lotización fincas vacacionales "Las Brisas", por un valor de US\$ 568.861 (incluidos costos de transacción), en donde se construirán las futuras instalaciones del Grupo Pálmon en el largo plazo, equipos de cómputo de costos menores, por un valor total de US\$ 9.867, equipos de oficina de costos menores de costos menores, por un valor de US\$ 2.159, muebles y enseres por un valor de US\$ 28.169, entre otros activos menores.

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. INTANGIBLE

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Software SAP BUSINESS ONE	65.317	59.912
(menos) Amortización acumulada	(29.970)	(9.453)
	<u>35.347</u>	<u>50.459</u>

Movimiento del año:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Saldo Neto al Inicio del año	50.459	-
(+) Adiciones (1)	5.405	59.912
(-) Amortizaciones del año	(20.517)	(9.453)
Saldo Neto al final del año	<u>35.347</u>	<u>50.459</u>

- (1) Corresponde a la adquisición de licencias del mismo software el cual fue puesto en marcha en enero del 2016 que fueron por los siguientes valores: Licencia IVEND por un valor de US\$ 1.298, Licencias adicionales SAP por un valor de US\$ 4.107.

Véase Nota 2.9

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Edificaciones	285.888	285.888
Depreciación acumulada	(44.213)	(29.891)
	<u>241.675</u>	<u>255.997</u>

Véase Nota 2.10

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>
Dépositos en garantía (1)	6.254	6.192
	<u>6.254</u>	<u>6.192</u>

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

15. IMPUESTOS

Composición:

	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2016</u>	<u>Al 31 de</u> <u>diciembre del</u> <u>2015</u>
Crédito Tributario IVA en compras (1)	20.203	34.453
	<u>20.203</u>	<u>34.453</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.

16. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
<u>Locales:</u>		
Franova S.A.	-	-
Tiendas industriales asociadas	1.957	-
ACE Seguros S.A.	-	1.573
Ecuatecxix S.A.	-	48.172
Latina Seguros y Reaseguros	-	20.357
Compañía general de comercio y mandato S.A.	10.994	-
Farmacias y Comisariatos MEDIC	-	44
Corporacion favorita C.A.	5.680	-
Otros	6.202	10.439
	<u>24.832</u>	<u>80.585</u>
<u>Exterior:</u>		
Fuzho u Hunter	126.487	132.523
Quanzhou Rodger	-	85.847
Fujian Jinjian Huahui	-	14.248
Quanzhou Haichao	65.262	86.062
Xiamen C&D Light	121.811	383.566
Proveedores del exterior	132.712	167.587
	<u>446.272</u>	<u>869.833</u>
	<u>471.104</u>	<u>950.418</u>

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

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
<u>Porción Corriente:</u>		
Banco Produbanco S.A.	212.698	823.631
Banco Internacional S.A.	747.088	437.952
Banco Pichincha S.A.	490.000	-
Banco Guayaquil S.A.	315.363	222.000
Tarjetas Corporativas	18.682	14.776
<u>Subtotal Porción Corriente</u>	<u>1.783.831</u>	<u>1.498.359</u>
<u>Total Porción Corriente</u>	<u>1.783.831</u>	<u>1.498.359</u>
<u>Porción Largo Plazo:</u>		
Banco Internacional S.A. (2)	208.124	-
CAR2020010953100 L/P	89.979	-
Banco Produbanco S.A. (1)	-	130.307
<u>Total Porción Largo Plazo</u>	<u>298.103</u>	<u>130.307</u>

		% Interés	Plazo (días)	Fecha		Al 31 de diciembre del 2016		
				Inicio	Vencimiento	Obligaciones	Corto Plazo	Largo plazo
Banco Produbanco	CAR20200174603000	8.95%	330	11/08/2016	07/07/2017	172.370	172.370	
Banco Produbanco	CAR20200109450000	9.76%	1402	04/09/2013	07/07/2017	11.098	11.098	
Banco Produbanco	CAR20200109531000	9.76%	2520	13/08/2013	07/07/2020	119.209	29.230	89.979
Banco Guayaquil	Operación No 181860	9.76%	365	21/10/2016	21/09/2017	117.663	117.663	
Banco Guayaquil	Operación No 173178	9.76%	180	03/08/2016	30/01/2017	47.700	47.700	
Banco Guayaquil	Operación No 180866	9.76%	365	08/09/2016	03/02/2017	150.000	150.000	
Banco Internacional	Contrato No. 443168	8.95%	1080	01/09/2016	17/08/2019	325.212	117.088	208.124
Banco Internacional	Contrato No. 165300903	8.95%	180	28/09/2016	03/02/2017	190.000	190.000	
Banco Internacional	Contrato No. 165300937	8.95%	180	21/12/2016	19/06/2017	310.000	310.000	
Banco Internacional	Contrato No. 165300925	9.12%	180	30/11/2016	29/05/2017	130.000	130.000	
Banco Pichincha	Contrato No. 2574167-00	8.95%	360	11/11/2016	06/11/2017	490.000	490.000	
						<u>2.063.251.24</u>	<u>1.765.149</u>	<u>298.103</u>

18. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre del 2016:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos/Ajustes</u>	<u>Saldo al Final</u>
Décimo tercer sueldo	2.311	45.255	43.268	4.298
Décimo cuarto sueldo	8.193	175.650	177.818	6.025
Vacaciones	37.529	22.628	19.569	40.587
Fondos de reserva	1.300	3.668	4.968	-
Participación a trabajadores	125.462	56.128	125.462	56.128
	<u>174.795</u>	<u>303.329</u>	<u>371.085</u>	<u>107.038</u>

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>

19. 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 2016 Y 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	338.536	836.413
Participación de los trabajadores en las utilidades	(50.780)	(125.462)
	<u>287.756</u>	<u>710.951</u>
Gastos no deducibles	21.975	21.535
	<u>309.731</u>	<u>732.486</u>
Saldo Utilidad gravable		
Tasa impositiva	22%	22%
Total Impuesto causado	<u>68.141</u>	<u>161.147</u>
(menos) Anticipo de impuesto a la renta	(53.919)	(32.420)
(más) Saldo del anticipo pendiente de pago	53.919	32.420
(menos) Retenciones en la fuente del año fiscal	(51.254)	(61.241)
(menos) Crédito Tributario años anteriores	-	-
Saldo Impuesto a la Renta por pagar	<u>16.886</u>	<u>99.906</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 2016 Y 2015**
(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; es decir, que la compañía no se encuentra obligada a presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas, ni tampoco, el informe de precios de transferencia.

Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016: Mediante decreto No. 1001, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No.759 del 17 de abril del 2016, se expide la Ley Solidaria en donde se establece una serie de contribuciones que deberán realizar la ciudadanía y la empresa privada para financiar la reconstrucción del desastre provocado por el terremoto del 16 de abril del 2016, en Manabí y Esmeraldas.

Las contribuciones solidarias se aplican sobre las remuneraciones, sobre el patrimonio, sobre las utilidades y sobre bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior. A continuación, se contemplan las principales contribuciones:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- El IVA que sube de 12% a 14% regirá desde el 1 de junio, por un año.
- La Ley establece que al usar dinero electrónico habrá una devolución de cuatro puntos del IVA.
- Aporte de un día de sueldo por uno y hasta ocho meses, dependiendo del salario percibido en una remuneración igual o superior a los \$ 1.000.
- Entrega del 3% de utilidades a empresas con relación al periodo 2015.
- El 0,9% de contribución patrimonial a las personas que tengan un millón o más de patrimonio.
- Los bienes inmuebles existentes en el Ecuador que pertenezcan de manera directa a firmas 'offshore' deberán pagar 1,8% del valor catastral del año 2016.
- Se exonera del pago de las cuotas del Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano (RISE), generadas hasta el 31 de diciembre de 2016, a los contribuyentes cuyo domicilio tributario principal se encuentre en Manabí, Muisne y otras circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan mediante Decreto. Para el 2017, las cuotas se reducen a la mitad.
- La norma establece exenciones aduaneras y del impuesto a la salida de divisas para importaciones que se hagan en las zonas afectadas.

Las nuevas inversiones en Manabí, Muisne y las circunscripciones de Esmeraldas afectadas que se definan por Decreto están exoneradas del pago del Impuesto a la Renta por cinco años.

20. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Sueldos por pagar	-	2.543
Actas de finiquitos	124	181
Aportes patronal y personal IESS	-	9.111
Préstamos quirografarios e hipotecarios	-	2.888
Cuenta por pagar IESS	12.396	-
Provisiones por pagar (1)	35.030	5.528
	<u>47.550</u>	<u>20.251</u>

- (1) Corresponde a provisiones por facturación que generan las compañías relacionadas a Disvasari S.A., en donde se produce el despacho de mercadería por parte de los proveedores.

21. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 Y 2015, 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 2016 Y 2015 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	7,46%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tabla de rotación (promedio)	11,80%	8,90%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Vida laboral promedio remanente (años)	8,99	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 2016:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
Jubilación Patronal	22.764	10.469	10.375	22.858
Indemnizaciones por Desahucio	4.841	3.499	(1.484)	9.824
Total	<u>27.605</u>	<u>13.968</u>	<u>8.891</u>	<u>32.682</u>

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>

22. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2016, el capital social de la compañía está conformado por 500.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<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>

23. INGRESOS Y COSTOS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
<u>Ventas</u>		
<u>Ventas escolar</u>	4.150.616	4.971.000
<u>Ventas Accesorios</u>	1.014.853	1.215.036
<u>Ventas Ropa</u>	31.197	37.344
<u>Ventas Calzado</u>	3.041	4.382
	<u>5.199.707</u>	<u>6.227.762</u>
<u>Costos de operación</u>		
<u>Costos escolar</u>	1.955.242	2.309.735
<u>Costos Accesorios</u>	478.070	539.944
<u>Costos Ropa</u>	14.696	16.595
<u>Costos Calzado</u>	1.432	1.626
	<u>2.449.440</u>	<u>2.867.900</u>
<u>Total</u>	<u>2.750.267</u>	<u>3.359.862</u>

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de Diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de Diciembre del 2015</u>
Sueldos y beneficios al personal	722.999	649.149
Seguros	11.520	43.396
Impuestos, tasas y contribuciones	65.925	52.849
Honorarios profesionales	298.685	210.065
Servicios prestados	78.988	70.838
Depreciación	57.137	75.903
Provisión para cuentas de dudoso cobro	10.902	4.306
Arriendos y adecuaciones	118.056	75.019
Gastos de promoción y publicidad	200.692	222.157
Mantenimiento	27.232	28.324
Gastos de viaje	87.301	111.687
Participación de trabajadores en las utilidades	50.780	125.462
Regalías	459.428	503.305
Otros	88.099	328.301
	<u>2.277.743</u>	<u>2.500.761</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
Intereses por obligaciones bancarias (1)	205.062	114.518
Gastos bancarios	29.320	10.871
Otros	-	24.719
	<u>234.382</u>	<u>150.108</u>

(1) Véase Nota 14.

26. OTROS INGRESOS NETO

Composición:

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>
<u>Otros ingresos</u>		
<u>Servicios Administrativos neto</u>	<u>49.614</u>	<u>1.958</u>
	<u>49.614</u>	<u>1.958</u>

27. CONTRATOS

Durante el año 2016, DISVASARI S.A. suscribió un convenio de licencia de derechos de autor con DISNEY CONSUMER PRODUCTS LATIN AMERICA, INC, WARNERS BROS. CONSUMER PRODUCTS INC, ROVIO ENTERTAINMENT LTD, MATTEL INC Y EXIM LICENSING GROUP.

Mediante estos contratos se establece los siguientes términos entre las partes:

- 1) IMPORTADORA DISVASARI S.A. garantiza pagarle a los contratados 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.
- 2) Antes de la producción comercial de cualquier producto, IMPORTADORA DISVASARI S.A. le presentará a las partes contratadas 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.
- 3) IMPORTADORA DISVASARI S.A. entregará a sus partes contratadas un informe de respaldatoria de regalías completo, preciso y total según lo establezcan los entes. 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.
- 4) IMPORTADORA DISVASARI S.A. le presentará a sus partes contratadas para la aprobación escrita de los mismos, 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.
- 5) 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 sus partes contratadas un informe completo sobre la clase y cantidad de dichos productos no vendidos.

(Véase página siguiente).

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2017d) 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 2016, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 13 de abril del 2017 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.

*****.

IMPORTADORA DISVASARI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril del 2017d) 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 2016, que corresponden a los estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 13 de abril del 2017 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.

*.***.*.