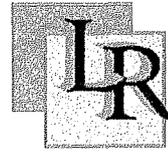


El Pinar Alto
Calle "D" N 49 --84
Teléfono: 2276363 fax: 3270278
lrodriguezauditor@hotmail.com
www.rodriquezwidmannauditores.com
Quito - Ecuador

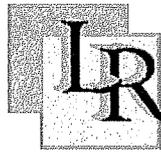


Luis
Rodríguez & Asociados
AUDITORES & CONTADORES
INDEPENDIENTES

COIVESA S.A.

***Informe de los Auditores Independientes
años terminados el 31 de diciembre
del 2014 y 2013***

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@gmail.com
www.rodriquezwidmannauditores.com
Quito - Ecuador

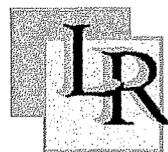


Luis
Rodríguez & Asociados
AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES

COIVESA S.A.

Índice del contenido:

Carta Dictamen
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Expresado en dólares USA)

**Señor Ing.
Marco Samaniego S. y Accionistas de:**

COIVESA S. A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COIVESA S. A.**, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Así como el resumen de las políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

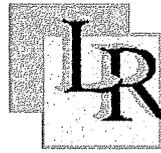
Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Presidencia Ejecutiva, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Opinión

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **COIVESA S. A.** al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 --84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@gmail.com
www.rodriuezwidmannauditores.com
Quito - Ecuador



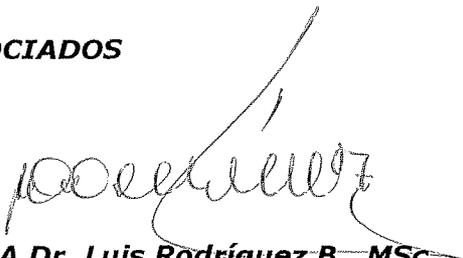
Luis
Rodríguez & Asociados
AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014, presentamos por separado.

**Atentamente,
LUIS RODRIGUEZ & ASOCIADOS**

**Calificación en la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE - 255**



**CPA Dr. Luis Rodríguez B., MSc.
AUDITOR EXTERNO
RNC - 5.984**

Quito, 09 de Marzo del 2015

COIVESA S.A.**Balance General**Años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

Activo			
Activo Corriente:			
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota B)	343.921,89	217.261,25
Inversiones	(Nota C)	400.000,00	200.000,00
Cuentas por cobrar	(Nota D)	305.268,89	526.013,61
Inventarios	(Nota E)	277.027,70	638.229,02
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	86.672,65	63.297,99
Total activo corriente		1.412.891,13	1.644.801,87
Pasivos y excedentes operativos			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	(Nota I)	301.662,99	321.738,63
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	57.710,29	106.456,51
Obligaciones fiscales	(Nota K)	100.861,99	105.103,82
Total pasivo corriente		460.235,27	533.298,96
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	638.868,08	658.610,13
Total pasivo no corriente		638.868,08	658.610,13
Total pasivo		1.099.103,35	1.191.909,09
Inversión de los accionistas	(Nota M)	458.495,50	612.879,59
Total pasivo y patrimonio		1.557.598,85	1.804.788,68

Ing. Marco Samaniego S.
PRESIDENTE EJECUTIVO
CI: 0100019041001

Sra. Maritza Ordoñez O.
CONTADORA No. 28159
RUC: 1707666622001

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COIVESA S.A.
Estado de Resultados
Años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas	3.588.572,15	3.491.477,40
Costo de ventas	3.232.084,49	2.904.744,15
Utilidad (pérdida) bruta en ventas	356.487,66	586.733,25
Gastos de operación:		
Gastos de venta y mercadeo	277.664,08	138.088,42
Gastos de administración	485.670,40	534.939,17
Total gastos operativos	763.334,48	673.027,59
Utilidad (pérdida) en operación	(406.846,82)	(86.294,34)
Otros Ingresos (egresos) no operacionales:		
Otros Ingresos	330.669,57	170.553,70
Otros egresos		
Otros ingresos (egresos) - neto	330.669,57	170.553,70
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(76.177,25)	84.259,36
15% participación trabajadores		(12.638,90)
Impuesto a la renta (estimado mínimo)	(28.206,84)	(32.363,60)
10% Reserva legal		
Resultado final del ejercicio	(104.384,09)	39.256,86

Ing. Marco Samaniego S.
PRESIDENTE EJECUTIVO
CI: 0100019041001

Sra. Maritza Ordoñez O.
CONTADORA No. 28159
RUC: 1707666622001

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COIVESA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital social:		
Saldo inicial	300.000,00	300.000,00
Saldo final	300.000,00	300.000,00
Reserva legal:		
Saldo inicial	218.149,94	218.149,94
Apropiación de utilidades		
Saldo final	218.149,94	218.149,94
Reserva facultativa:		
Saldo inicial	132.925,20	85.773,86
Ajuste Resultados de ejercicio anterior	(10.743,14)	47.151,34
Saldo final	122.182,06	132.925,20
Reserva de capital:		
Saldo inicial	(77.452,41)	(77.452,41)
Saldo final	(77.452,41)	(77.452,41)
Utilidades (pérdidas) acumuladas:		
Saldo inicial	94.302,68	147.151,34
Dividendos a los accionistas	(94.302,68)	(100.000,00)
Ajuste a reserva facultativa		47.151,34
Saldo final	-	94.302,68
Resultado presente ejercicio:		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(76.177,25)	84.259,36
15% participación trabajadores		(12.638,90)
Impuesto a la renta (estimado mínimo)	(28.206,84)	(32.363,60)
Saldo final	(104.384,09)	39.256,86
Total inversión de los Accionistas (Nota M)	458.495,50	707.182,27

Ing. Marco Samaniego S.
PRESIDENTE EJECUTIVO

Sra. Maritza Ordoñez O.
CONTADORA No. 28159

*Las Notas de **A** hasta **N** son parte integrante de los Estados Financieros.*

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	3.866.570,07	3.445.729,48
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.436.563,69)	(3.229.607,94)
Otros ingresos (gastos), netos	20.776,92	22.511,07
Participación de trabajadores	(12.638,90)	(42.423,63)
Impuesto a la renta corriente	(32.363,60)	(93.249,25)
Efectivo neto por actividades de operación	405.780,80	102.959,73
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Ingresos por venta de activos	1.205,36	4.285,72
Variación en Inversiones	(200.000,00)	
Diferencia en propiedades, planta y equipo	(24.653,86)	(51.271,12)
Variación otros activos (Intangibles)		(1.160,10)
Efectivo neto por actividades de inversión	(223.448,50)	(48.145,50)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en Jubilación Patronal	(5.671,66)	(2.097,76)
Dividendos pagados a los accionistas	(50.000,00)	
Disminución (aumento) inversiones corto plazo		(100.000,00)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	(55.671,66)	(102.097,76)
Variación neta del efectivo durante el año	126.660,64	(47.283,53)
Efectivo al inicio del año	217.261,25	264.544,78
Efectivo al final del año	343.921,89	217.261,25

Ing. Marco Samaniego S.
PRESIDENTE EJECUTIVO

Sra. Maritza Ordoñez O.
CONTADORA No. 28159

*Las Notas de **A** hasta **N** son parte integrante de los Estados Financieros.*

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Conciliación entre el Flujo de Efectivo y las Actividades de Operación:		
Utilidad (pérdida) neta	(76.177,25)	84.259,36
Ajustes a ingresos y gastos que no representan efectivo:		
Depreciación de propiedades	36.039,49	36.187,02
Resultado en venta de activos fijos	(170,84)	(4.285,72)
Deterioro en el valor de los activos	(101.589,20)	
Amortización otros activos	2.858,94	4.486,67
Jubilación paronal	89.143,94	100.457,91
Provisión para desahucio	13.444,12	16.762,33
Ajustes a Jubilación Patronal	(116.658,45)	(80.344,53)
Cuentas por cobrar comerciales	237.208,71	(181.820,30)
Inventarios	462.790,52	38.718,71
Provisión para inventarios obsoletos		(20.303,29)
Gastos prepagados	(39.838,65)	
Otras cuentas por cobrar		34.873,32
Cuentas por pagar	(49.209,42)	97.506,39
Otras cuentas por pagar		(23.391,18)
Otras rentas		(546,46)
Anticipo de clientes	40.789,21	136.072,38
Participación de trabajadores por pagar	(12.638,90)	(42.423,63)
Impuesto a la renta corriente por pagar	(32.363,60)	(93.249,25)
Gastos acumulados	(47.847,82)	
Total ajustes	481.958,05	18.700,37
Efectivo en actividades de operación	405.780,80	102.959,73

Ing. Marco Samaniego S.
PRESIDENTE EJECUTIVO
CI: O100019041001

Sra. Maritza Ordoñez O.
CONTADORA No. 28159
RUC: 1707666622001

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía "COIVESA S.A.", se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 7 de diciembre de 1987, ante el Notario Segundo del Cantón Quito y fue inscrita legalmente el 28 de diciembre de 1987 en el Registro Mercantil del mismo cantón.

De acuerdo con la última reforma y codificación de Estatutos, realizada el 31 de mayo del 2005 ante la Dra. Doris Almeida Hurtado, Notaria Vigésima Séptima del Cantón Quito, tendrá una duración de cincuenta años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, de acuerdo al último aumento de capital suscrito y pagado del 31 de mayo del 2005 ante la Dra. Doris Almeida Hurtado, Notario Vigésimo Séptimo del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de abril del 2005, tiene por objeto social, emprender en toda clase de actividades relacionadas con la importación, exportación, producción, comercialización, distribución, promoción, venta representación de: **a)** Repuestos, partes, piezas, componentes y accesorios automotrices e industriales; **b)** Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de productos automotrices y tapicería automotriz y maquinaria en general; **c)** Elaboración de forros y tapicería para toda clase de vehículos, **d)** Trabajos de tapicería en general para muebles y otros; **e)** Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de ropa confeccionada, e indumentaria en general y de artículos accesorios afines a estos, como, zapatos, correas y otros relacionados con el cuero; **f)** Implementos, equipos y maquinaria para la industria automotriz y textil; **g)** La industrialización, fabricación y confección de toda clase de prendas de vestir, interiores, exteriores, pijamas, ropa formal e informal de trabajo, deportiva, uniformes y otros; **h)** Asesoramiento, asistencia técnica y tecnológica para proyectos comerciales, industriales y manufactureros; **i)** La representación y asesoramiento por cuenta propia y/o a través de terceras personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, dedicadas a la producción y comercialización de toda clase de productos automotrices e industriales; **j)** Participar como accionistas o socio en la constitución o aumentos de capital de otra u otras empresas o adquirir acciones con personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras, pudiendo absorber o fusionarse con ellas. Para la realización de estos objetivos, la sociedad intervendrá en toda clase de actos, contratos, operaciones, concursos permitidas por las leyes ecuatorianas, que guarden armonía con su objeto y sean necesarias para su cumplimiento.

b) Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con la autorización del Representante Legal el 9 de marzo del 2015; y, serán aprobados en Junta General de Accionistas convocada para el 25 de marzo del 2015.

c) Resumen de las Políticas de Contabilidad más importantes

c1. Bases de preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

de las políticas contables de la Compañía. Más adelante se revelan las aéreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las aéreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c2. Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria a partir de:
NIC 32	Enmienda, " Instrumentos financieros: presentación " - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, " Deterioro del valor de los activos " - Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	1 de enero del 2014
NIC 40	Enmienda, " Propiedades de Inversión ". Aclara que se requiere juicio para determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición de un activo.	1 de enero del 2014
NIIF 9	" Instrumentos financieros " - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
NIIF 12	Enmienda, " Información a revelar sobre participaciones en otras entidades " - Nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión.	1 de enero del 2014
NIIF 13	Enmienda, " Medición del valor razonable ". Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio del 2014
CINIIF 21	" Gravámenes " - Definición y reconocimiento de gravámenes.	1 de enero del 2014

La Administración de la Compañía basada en la naturaleza de sus operaciones, estima que la adopción de las enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares, la cual es la moneda de uso local en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000; y, a partir del ejercicio económico 2012, fueron adoptadas las Normas Internacionales de Información Financiera, para la preparación de los estados financieros.

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la administración:

- c3. Instrumentos financieros.-** Los instrumentos financieros se clasifican de acuerdo con las características y su finalidad para los cuales fueron adquiridos o como se originaron. Los instrumentos financieros cuando se originan se reconocen a su valor razonable más los costos adicionales directos relacionados con la transacción, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros que se ajustan a valor razonable (valor de mercado o valor neto de los flujos de efectivos) cuyo efecto se reconoce en los resultados.

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

La Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con efecto en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, pasivos financieros, según sea apropiado. La clasificación de los instrumentos financieros se realiza en el momento del reconocimiento inicial. El tratamiento contable de cada una de las categorías es como sigue:

- c4. Efectivo y equivalente de efectivo.-** Constituye el efectivo en caja, bancos e inversiones a la vista (depósitos a plazo a menos de 90 días) que se registran a su costo, el cual no difiere significativamente de su valor de realización. El efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.
- c5. Préstamos y cuentas por cobrar.-** Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se contabilizan al valor del importe de la factura, menos la estimación de una provisión en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente. Las provisiones para el deterioro de las cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual de las cuentas por cobrar y se cargan en los resultados del año.

Los castigos se disminuyen de la provisión y los excedentes de la provisión se registran en los resultados en el periodo en que se determina.

Las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se registran al costo debido que del análisis realizado no se avizora riesgos en su cobrabilidad.

- c6. Pasivos financieros.-** La Compañía contabiliza los pasivos financieros cuando existe un acuerdo contractual y se reconocen a su valor de liquidación o al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones corrientes a menos que la Compañía tenga el acuerdo de cancelar las obligaciones a más de doce meses después de la fecha del balance general. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los pasivos financieros incluyen: acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Se definen como acreedores comerciales, a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

excede más de un año. Estos se registran a su valor razonable, el cual corresponde a su valor en libros neto del interés implícito en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

- c7. Inventarios.-** Los inventarios adquiridos (materia prima, producto en proceso y producto terminado) se registran al costo de adquisición y los inventarios procesados (producto en proceso o producto terminado) se registran al precio de venta deducido el margen de utilidad. Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

Los costos de productos terminados incluyen costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar el ajuste al VNR, la cual se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión. La provisión para el inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado en base a la experiencia histórica y antigüedad de los productos.

- c8. Inmuebles, maquinaria y equipos.-** Los inmuebles, maquinaria y equipos, se registran al costo, excepto terrenos que se registran al valor de avalúo determinado por las autoridades municipales.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente, y son objeto de depreciación a partir de su uso o puesta en marcha de acuerdo con las especificaciones técnicas de operación de acuerdo a su naturaleza.

Los inmuebles, maquinaria y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, cuyos porcentajes son como sigue:

La vida útil estimada de las propiedades, planta y equipo es como sigue:

COIVESA S.A.

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

Activos	Años de vida útil	%
Planta industrial	10	10%
Vehículos	5	20%
Equipos de Oficina	10	10%
Muebles y Enseres	10	10%
Equipo de Computación	3	3,33%
Maquinaria y Equipo	10	10%
Herramientas	10	10%

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

El método de depreciación, la vida útil y de los valores residuales son revisados en forma anual y ajustada en su caso.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los inmuebles, maquinaria y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria y equipo vendido y/o dado de baja se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

- c9. Reconocimiento de ingresos y gastos.-** Los ingresos de la venta de bienes y servicios en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por la venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes. El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basado en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando incurra en ellos.

Los ingresos y gastos: Se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

- c10. Deterioro en el valor de activos no corrientes.-** La Compañía en forma anual evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de sus activos no corrientes de larga vida. Cuando existe evidencia de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable de los activos entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos netos de caja futuros estimados. En caso de que el valor recuperable de un activo estaría por debajo de su valor neto contable, se considerará como deterioro del valor.

- c11. Obligaciones por beneficios post empleo.-** El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios con base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

- c12. Impuesto a la Renta.-** El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador. El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.
- c13. Utilidad por Acción -** La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.
- c14. Cambio en los Índices de Precios al Consumidor -** El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2010	3.33
2011	4.99
2012	4.16
2013	2.16
2014	3.19

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Cajas chicas	300,00	300,00
Fondo de compras	400,00	200,00
Guayaquil Cta.602898-5	90.951,61	10.131,95
Pichincha Cta. 30875251-04	151.574,36	196.200,65
Pichincha Miami Cta. 023118419	11.805,20	7.584,23
Internacional Cta.000064326-7	61.131,19	2.844,42
Pacífico Cta. 0758716-3	27.759,53	
	343.921,89	217.261,25

(Nota C) Inversiones

Las inversiones estaban colocadas en la siguiente entidad financiera:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Automotores Continental	50.000,00	
Ecuauto	350.000,00	200.000,00
	400.000,00	200.000,00

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota D) Cuentas por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés alguno:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Clientes (1)	71.588,67	420.499,78
Provisión créditos incobrables	(4.138,79)	(4.138,79)
	67.449,88	416.360,99
Cuentas por cobrar relacionados (2)	203.277,86	78.563,47
Cuentas por cobrar rela. Exterior		8.400,61
Anticipo a proveedores	19.591,19	3.127,20
Cuentas por cobrar empleados (3)	14.936,09	7.021,69
Otras cuentas por cobrar	13,87	1.539,65
Anticipo dividendos		11.000,00
	237.819,01	109.652,62
	305.268,89	526.013,61

(1) El análisis realizado durante el proceso de adopción de NIIF's, los peritos no encontraron meritos para calificar una cartera en riesgo que requiera una provisión sobre dicho saldo; por el contrario comprobaron su cobrabilidad dentro de los plazos establecidos en las Políticas de Crédito de la Compañía.

(2) El saldo de cuentas por cobrar a relacionados, se descompone de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Domizil Muebles y autopartes	135.161,85	75.494,32
Automotores Continental	57.070,88	3.069,15
Dani Samaniego y Familia	8.400,61	
Ecua-auto	2.644,52	
	203.277,86	78.563,47

(3) Dentro de los préstamos a empleados a más de noventa día plazo, generan un interés del 8% anual.

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota E) Inventarios

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas, cuyos saldos físicos finales fueron valorados por el método promedio, como se muestra:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Producto terminado	24.138,84	226.376,58
Mat. Prima, sum. y repuestos	253.498,77	516.442,51
Inventario general		
Mercadería comprada	7.107,80	4.639,94
Importaciones en tránsito		76,93
Provisión inventarios obsoletos (1)	(7.717,71)	(109.306,94)
	277.027,70	638.229,02

(1) Esta provisión corresponde a la línea de producción de Confecciones, cuyas materias primas y materiales fueron calificados por los consultores encargados de la capacitación y monitoreo en la implementación de NIIF's con un alto grado de obsolescencia.

(Nota F) Gastos y pagos anticipados

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Crédito tributario	86.672,65	60.635,26
Seguros		2.662,73
	86.672,65	63.297,99

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota G) Propiedades, planta y equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Vehículos	11.884,62	11.884,62
Equipos de oficina	5.436,65	5.436,65
Muebles y enseres	25.441,13	24.173,77
Equipos de computación	80.645,81	74.743,15
Maquinaria y equipo	339.892,81	327.581,11
Herramientas	1.230,12	1.230,12
	464.531,14	445.049,42
(-) Depreciación	(320.210,11)	(288.308,24)
	144.321,03	156.741,18

De acuerdo con el criterio técnico del Jefe de Mantenimiento de los activos fijos de propiedad de la Compañía, estos bienes se hallan registrados a su valor real, no requieren ajustes a costo de reposición o el reconocimiento de un deterioro por obsolescencia, tal como dispone la NIC 16, NIC 39 a NIIF's.

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Al costo:		
Saldo inicial	445.049,42	422.232,88
Compras	24.653,86	51.271,12
Ventas	(5.172,14)	(12.282,75)
Bajas y ajustes		(16.171,83)
	464.531,14	445.049,42

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

La depreciación acumulada a la misma fecha, a excepción del saldo de la cuenta **Planta Industrial** que está totalmente depreciado, se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Vehículos	5.630,19	3.253,28
Equipo de Oficina	3.601,86	3.114,34
Muebles y enseres	17.260,52	15.364,10
Equipo de computación	70.132,10	64.592,89
Maquinaria y equipo	222.759,75	201.280,98
Herramientas	825,69	702,65
	320.210,11	288.308,24

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Depreciación acumulada al costo:		
Saldo inicial	288.308,24	281.122,26
Gastos del año	36.039,49	36.259,39
Ventas	(4.137,62)	(12.282,75)
Baja		(16.171,92)
Ajustes		(618,74)
Saldo final	320.210,11	288.308,24

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota H) Otros Activos

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Softwares	36.371,95	36.371,95
Amortización acum. Softwares	(35.985,26)	(33.126,32)
	386,69	3.245,63

Estos valores, tanto el costo del Software, como la amortización del software, provienen de reclasificar rubros que se hallaban registrados en equipos de computación, los cuales corresponden a programas para diseño del Departamento de Producción, licencias de antivirus y otros programas utilitarios, cuyo saldo será amortizado en el año siguiente.

(Nota I) Cuentas por pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Proveedores nacionales	86.395,31	135.248,28
Proveedores del exterior	721,21	1.077,66
Anticipo de clientes	213.244,54	172.553,56
15% participación trabajadores		12.638,90
Varios por pagar		152,60
Multas al personal	1.051,10	67,63
Depósitos no identificados	250,83	
	301.662,99	321.738,63

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota J) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Sueldos por pagar	5.844,78	60.586,90
13er sueldo	8.478,53	9.695,84
14to sueldo	17.095,30	17.738,12
Vacaciones	20.392,07	11.188,22
Fondos de reserva	5.899,61	7.247,43
	57.710,29	106.456,51

(Nota K) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagadas como dispone la Ley el año siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Servicio de Rentas Internas:		
IVA en ventas	41.569,39	33.133,90
Impuesto a la Renta Empresa	28.206,84	32.363,60
Impuesto a la Renta del personal	1.807,10	1.140,67
Retención IVA 30%	916,89	1.243,72
Retención IVA 70%	2.996,03	2.293,46
100% pago profesionales	6,84	3.609,60
Otros impuestos y retenciones	2.079,17	5.362,25
Subtotal	77.582,26	79.147,20
Aportes y préstamos IESS:		
9,35% Aportes IESS	10.184,12	11.286,77
Aporte patronal	13.095,61	14.669,85
Préstamos IESS		
Subtotal	23.279,73	25.956,62
	100.861,99	105.103,82

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota L) Pasivo a largo plazo

Tal como se mencionó en la **Nota A, literal c)** de este informe, el saldo registrado en este grupo proviene de la provisión realizada con el informe matemático preparado por una compañía actuaria independiente, la misma que recomendó lo siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Jubilación patronal	593.016,15	620.530,66
Desahucio	45.851,93	38.079,47
	638.868,08	658.610,13

El movimiento de la cuenta **Jubilación Patronal** con relación al año inmediato anterior, fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Saldo inicial	620.530,66	600.417,28
Provisión trabajadores > 10 TS	30.696,66	32.236,10
Provisión trabajadores < 10 TS	58.447,27	68.222,04
Ajuste a la provisión	(116.658,44)	(80.344,76)
Provisión neta del año	(27.514,51)	20.113,38
Saldo final	593.016,15	620.530,66

El movimiento de la cuenta **Desahucio** con relación al año inmediato anterior, fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Saldo inicial	38.079,47	23.414,90
Provisión trabajadores > 10 TS	13.438,99	18.609,60
Provisión trabajadores < 10 TS	7.669,97	387,87
Ajuste a la provisión	(13.336,50)	(4.332,90)
Provisión neta del año	07.772,46	14.664,57
Saldo final	45.851,93	38.079,47

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota M) Inversión de los accionistas

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2014, se descomponía en 30.000 acciones nominativas de US.10.00, cada una, cuya integración consta en la última reforma de estatutos protocolizada el 14 de mayo del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de mayo del mismo año.

b) Reserva legal

De conformidad al artículo vigésimo tercero de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 10% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva Facultativa

La Compañía ha constituido este fondo mediante la apropiación de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores. Esta reserva no está contemplada en los estatutos sociales, pero si en la Ley de Compañías.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del	
	2014	2013
Capital social	300.000,00	300.000,00
Reserva legal	218.149,94	218.149,94
Reserva facultativa	122.182,06	132.925,20
Reserva de capital NIIF's (*)	(77.452,41)	(77.452,41)
Resultado del ejercicio	(76.177,25)	84.259,36
15% Participación trabajadores		(12.638,90)
Impuesto a la Renta (mínimo)	(28.206,84)	(32.363,60)
	458.495,50	612.879,59

(*) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

Los resultados de la adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Reserva de Capital provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", monto que disminuye el grupo patrimonial.

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013
(Expresado en dólares USA)

(Nota N) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de este informe, no llegaron a nuestro conocimiento eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.