

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	8,037,882	7,661,250
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	7	102,305,464	113,624,823
Otras cuentas por cobrar	8	8,671,248	3,868,815
Inventarios	10	32,733,882	37,558,398
Otros activos corrientes		596,791	253,831
Total activo corriente		152,345,067	162,967,017
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	7	30,237,828	29,767,821
Propiedad, mobiliario y equipo	11	10,050,262	10,195,848
Activos intangibles	12	491,619	503,783
Activo por impuesto diferido	19(d)	5,542,378	6,462,030
Otras cuentas por cobrar, neto de porción corriente		126,765	-
Otros activos no corrientes		877,471	884,816
Total activo no corriente		47,332,324	47,814,275
Total activo		199,677,391	210,781,292

Raúl Chelada
Gerente General

Roberto Díaz
Gerente Financiero

Xavier Sereno
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

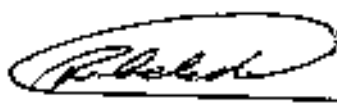
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2015	2014
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras, porción corriente	15	21,761,792	23,320,785
Otras obligaciones financieras, porción corriente	16	10,663,631	40,734,255
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	32,241,370	35,155,796
Beneficios a empleados	18(a)	3,207,617	3,795,187
Otras provisiones, porción corriente	20	5,515,035	4,808,868
Impuestos por pagar	19(a)	1,872,509	4,807,176
Total pasivo corriente		75,261,654	112,622,047
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	15	32,252,909	6,189,820
Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente	16	740,211	6,286,239
Ingreso diferido	14	21,726,153	22,606,904
Otras provisiones, neto de porción corriente	20	2,585,216	3,090,753
Beneficios a empleados, largo plazo	18(b)	4,016,882	3,654,251
Total pasivo no corriente		61,320,371	43,738,987
Total pasivo		136,582,225	156,369,014
Patrimonio:			
Capital social	21	10,612,535	10,612,535
Aportes para futuro aumento de capital	23	8,900,004	8,900,004
Reserva legal y facultativa	22	33,177,871	3,198,808
Utilidades retenidas	24	10,504,756	31,810,931
Total patrimonio		63,095,166	54,422,278
Total pasivo y patrimonio		199,677,391	210,791,292



Raúl Chebadó
Gerente General



Roberto Díaz
Gerente Financiero



Xavier Serrano
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

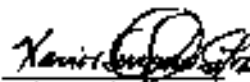
	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Venta de mercadería	3(j)	155,971,167	187,865,559
Ingresos por servicios	3(j)	20,634,909	18,585,978
Ingresos financieros por ventas a crédito	3(j) y 27	18,347,754	14,575,034
Otros ingresos financieros		151,787	132,853
		<u>183,105,697</u>	<u>199,159,424</u>
Costos y gastos:			
Costo de venta de mercadería y servicios	3(k)	(110,045,899)	(118,046,857)
Gastos de administración	25	(18,758,288)	(15,717,190)
Gastos de ventas	26	(35,972,941)	(36,418,502)
Bajas y venta de cartera	29	(18,855,905)	(12,325,775)
Gastos financieros	28	(5,144,335)	(3,542,742)
Otros ingresos (gastos), neto		4,828,413	(928,132)
Total costos y gastos		<u>(182,048,755)</u>	<u>(186,982,198)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		11,056,944	12,177,226
Impuesto a la renta	3(m) y 19(b)	(2,708,432)	(2,885,743)
Utilidad neta		<u>8,348,512</u>	<u>9,291,483</u>
Otros resultados Integrales:			
Ganancias actuariales	18(b)	324,378	-
Utilidad neta y resultado integral		<u>8,672,890</u>	<u>9,291,483</u>
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida	3(n) y 21	<u>0.79</u>	<u>0.88</u>



Raúl Chahade
Gerente General



Roberto Díaz
Gerente Financiero



Xavier Serrano
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal y Equitativa	Otros resultados financieros	Utilidades retenidas		
				Ajustes de primera adopción	Utilidades por aplicación	Partido menor total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,512,535	8,300,004	2,169,897	-	1,831,868	21,823,804
México (menor):						23,467,592
Efecto de fusión con Sanvianjames S. A. y Tecnolabor S. A. (Véase Nota 13)	1	-	-	-	91,997	91,997
Aportes para futuro aumento de capital (Véase Nota 21)	-	2,800,000	-	-	-	2,800,000
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 22)	-	-	1,040,111	-	(1,040,111)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	9,291,483	9,291,483
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,512,535	8,300,004	3,199,808	-	1,831,940	23,844,287
México (menor):						25,675,063
Ganancias acumuladas del período (Véase nota 18(i))	-	-	-	324,376	-	324,376
Constitución de reserva facultativa (Véase Nota 22)	-	-	28,049,915	-	(28,049,915)	-
Transferencias a reserva legal (Véase Nota 22)	-	-	929,148	-	(929,148)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	8,348,512	8,348,512
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,512,535	8,300,004	33,177,871	324,376	1,831,868	53,154,052
México (menor):						54,985,868


Xavier Saffiano
Contador General


Roberto Díaz
Gerente Financiero


Raúl Chahande
Gerente General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

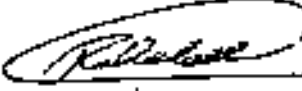
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de flujos de efectivo

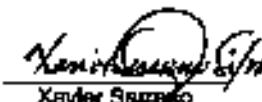
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,058,944	12,177,228
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación	2,210,385	2,158,594
Amortización	291,797	249,746
Obligaciones por beneficios a empleados largo plazo	920,307	893,961
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar comerciales	10,849,361	(9,067,897)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(4,829,388)	(827,059)
Disminución (aumento) en inventarios	4,824,316	(2,021,184)
(Aumento) en otros activos corrientes	(342,860)	(36,083)
Disminución (aumento) en otros activos no corrientes	7,344	(251,219)
(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2,914,426)	(1,864,752)
(Disminución) en beneficios a empleados	(687,890)	(337,857)
(Disminución) aumento en ingreso diferido	(880,761)	3,318,452
Aumento en provisión para promoción	200,830	-
(Disminución) en beneficios a empleados a largo plazo	(134,300)	-
(Disminución) en impuestos por pagar	(1,588,422)	(543,555)
	18,973,447	4,060,303
Impuesto a la renta pagado	(3,125,025)	(5,541,853)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	15,848,422	(1,481,550)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	(2,070,781)	(3,974,898)
(Aumento) en activos intangibles	(279,659)	(337,974)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(2,350,434)	(4,312,873)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios (pagados) recibidos	(8,497,368)	5,325,937
Aumento en obligaciones financieras	32,991,484	10,127,535
(Disminución) en otras obligaciones financieras	(37,615,694)	(10,201,122)
Aumento (disminución) en fondos restringidos	3,050,383	(1,881,966)
Aportes para futuro aumento de capital	-	2,600,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(10,071,203)	5,990,394
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	3,426,785	165,871
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,452,158	1,286,287
Saldo al final del año	4,878,943	1,452,158


 Raúl Chahada
 Gerente General


 Roberto Díaz
 Gerente Financiero


 Xavier Suarez
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Expresados en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA (la Compañía) se constituyó el 12 de enero de 1989 y su actividad principal es la comercialización de electrodomésticos de varias marcas. La Compañía es subsidiaria de Unicomar Latin America Co. Ltd. con domicilio en las Virgenes Británicas.

La Compañía se encuentra domiciliada en Parque Empresarial Colón, Av. Presidente Jaime Roldós Aguilera y Avenida Juan Tinos Marango, Edificio Corporativo 4 P.B, Guayaquil - Ecuador

Los estados financieros de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 18 de marzo de 2016 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros están aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2015, según se describe a continuación:

- Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos; Aportaciones de empleados - Modificaciones a la NIC 19
- Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad - Modificaciones a la NIIF 2
- Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente - Modificaciones a la NIIF 3
- Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad - Modificaciones a la NIIF 8
- Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada) - Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38
- Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave - Modificaciones a la NIC 24
- Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos - Modificaciones a la NIIF 3

Notas a los estados financieros (continuación)

- Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones compensadas - Modificaciones a la NIIF 13
- Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Modificaciones a la NIC 40 Inversiones inmobiliarias.

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y los mantenidos en bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos incluye además los depósitos de alta liquidez (excluyendo los fondos restringidos) cuyo vencimiento original es de tres meses o menos. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revela esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a

Notas a los estados financieros (continuación)

continuación;

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 38. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por activos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, las cuales están expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas incobrables cuando es aplicable.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la Compañía no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integral de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resultan del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos

Notas a los estados financieros (continuación)

cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resultan del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada se reclassifica al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo transferido se continúa reconociendo en la medida de la

Notas a los estados financieros (continuación)

implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación recibida que la Compañía sería requerida a devolver.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2014, la Compañía registra la cartera cedida a instituciones financieras como un activo con implicación continuada y reconoce simultáneamente el pasivo relacionado.

(H) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, otras obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociar en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados

Notas a los estados financieros (continuación)

implícitos, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Préstamos y obligaciones que devenguen intereses

Después de su reconocimiento inicial, las obligaciones financieras que devenguen intereses se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

Notas a los estados financieros (continuación)

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo al otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinen o midan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita en continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

:

(v) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de

Notas a los estados financieros (continuación)

efectivo futuro estimado del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicio de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuro, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionen con valores predeterminados.

(c) Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año en base a los porcentajes establecidos para cada tramo de antigüedad.

La estimación de pérdidas incurridas se calcula utilizando estadísticas históricas de comportamiento de pago y mora.

(d) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a mercancías para la venta normal y de segunda (recojos), están valorados al costo promedio y no exceden a su valor neto de realización, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio menos los costos estimados de venta. El valor neto realizable también se mide en términos de obsolescencia.

(e) Propiedad, mobiliario y equipo-

La propiedad, mobiliario y equipo se presenta al costo, neto de depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipo comprenden su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipo, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, asignándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurran.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario y equipo se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Edificios	40
Vehículos	4

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Máquinarias y equipos	10
Otros activos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	<u>3</u>

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de la propiedad, mobiliario y equipo.

Una partida de la propiedad, mobiliario y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

Las mejoras y adecuaciones a propiedades arrendadas se amortizan según el plazo de vigencia del contrato de alquiler.

(f) Activos intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se valoran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Como parte de los activos intangibles con vida útil finita se incluyen los derechos de concesión en locales comerciales y programas de computación, que se registran al costo y se amortizan en 10 y 3 años respectivamente.

(g) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos no financieros se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleje la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes

Notas a los estados financieros (continuación)

del mercado, si las hubiera. Si no puedan identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulta más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliarios y equipo y activos intangibles no pueda ser recuperado.

(h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (pagar o imputable) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción.

(i) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Los beneficios cuyo pago se liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocen como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y de sobrevivencia, y se registran con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado.

(i.1) Venta de mercancías

Los ingresos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

(i.2) Intereses ganados

Para todos los instrumentos financieros medidos a su costo amortizado, los intereses se registran en base al método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos o cobros en efectivo estimados a lo largo del plazo esperado del instrumento financiero. Los instrumentos que se miden a su costo amortizado corresponden a cuentas por cobrar comerciales originadas en la venta de mercancías.

La Compañía deja de reconocer los ingresos cuando considera poco probable su recuperabilidad, lo que ocurre generalmente a los 180 días de mora.

(i.3) Servicios «Garantía Extendida»

Los ingresos por servicio de garantía extendida se reconocen a lo largo del plazo de la cobertura de la garantía extendida, la cual varía desde 1 a 5 años. El ingreso no realizado al cierre del ejercicio se reconoce como un ingreso diferido.

(ii) Costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los periodos con los cuales se relacionan. El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes de manera simultánea al reconocimiento del ingreso por la correspondiente venta.

(iii) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo y si por ese uso se paga una contraprestación (canon).

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos

Notes a los estados financieros (continuación)

financieros en el estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(m) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas del impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes, son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de utilidades tributarias futuras contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se revelan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se liquide.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponde pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(n) Utilidad por acción básica-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(o) Segmentos de operación-

Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos. La compañía debería considerar su estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero a fin de identificar sus segmentos.

La Compañía no efectúa revelaciones por segmento ya que esta opera en el segmento de venta de electrodomésticos.

(p) Clasificación de activos en corrientes-no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en su ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa, o;
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses siguientes a partir de la fecha del periodo sobre el que se informa.

Notas a los estados financieros (continuación)

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación;
- Se mantiene principalmente con fines de negociación;
- Debe liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa, o;
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

(g) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos, pasivos, ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se cree son razonables bajo las actuales circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de dichas estimaciones.

La gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativas utilizadas por la gerencia:

Vida útil de propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y el monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía

Notas a los estados financieros (continuación)

calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de estas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de codetr, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Obligaciones por beneficios a empleados

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los títulos de deuda pública interna emitidos por el Gobierno Nacional del Ecuador, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 830 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo sobre el que se informa, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

La Compañía estima el costo de garantía extendida en base a la experiencia en la industria y estadísticas del pasado ya sea con el reemplazo del producto a los clientes o en base a los desembolsos realizados a los talleres autorizados de las marcas.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia para los periodos anuales que se iniciaron el 1 de enero de 2015. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIF 14 Cuentas de diferentes tipos de actividades reguladas	1 de enero de 2015
Enmienda a la NIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de adquisiciones de participaciones en	1 de enero de 2010

Notas a los estados financieros (continuación)

Normas	Fecha efectiva de vigencia
operaciones conjuntas	
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o joint venture	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 5: Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas no corrientes	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 7: Instrumentos financieros - Revelaciones; Contratos de mantenimiento, aplicabilidad de las enmiendas de la NIIF 7 a estados financieros condensados trimestrales	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 18: Beneficios a empleados	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 34: Reporte financiero interino	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIC 1; Iniciativa de revelación	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Entidades de inversión; Aplicando la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias: provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2016
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2016

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2014, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	2016	2014
Fondos disponibles:		
Efectivo en caja	437,859	626,108
Bancos (1)	4,441,284	620,050
	<u>4,879,143</u>	<u>1,452,158</u>
Fondos restringidos:		
Bancos (2)	3,158,739	6,209,082
	<u>8,037,882</u>	<u>7,661,250</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas agencias locales y en un banco del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad.

(2) Corresponden a fondos de garantía, producto de las operaciones de financiamiento de cartera con recurso, que tiene como propósito el cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad de la cartera cedida a instituciones financieras (Véase Nota 3). Así también, la Compañía ha efectuado titulizaciones sobre los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de la recaudación de las ventas a crédito de ciertos sectores comerciales en Ecuador, a efectos de respaldar esas titulizaciones se creó como mecanismo de garantía Fideicomiso, los cuales emiten y administran la emisión de los títulos. Los aportes al patrimonio de estos Fideicomisos se constituyen principalmente del efectivo proveniente de las recaudaciones de las ventas a crédito de los segmentos Quito y Guayaquil cuyo objeto es el pago total o parcial de las obligaciones contraídas con terceros por la emisión de títulos respaldada por los Fideicomisos.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Cuentas Cobrables	No cobrables	Total	Cuentas Cobrables	No cobrables	Total
Cuentas (1)	119,090,101	31,198,076	150,287,177	130,227,060	30,818,888	161,045,948
Menos: Provisión por deterioro	(16,783,637)	(980,247)	(17,753,884)	(18,002,237)	(1,161,165)	(17,753,402)
	<u>102,305,464</u>	<u>30,237,829</u>	<u>132,543,293</u>	<u>113,824,823</u>	<u>29,757,823</u>	<u>143,582,646</u>

(1) Las cuentas por cobrar generan intereses y poseen un período de crédito de hasta 30 meses.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, parte del saldo de las cuentas por cobrar garantiza las operaciones de financiamiento de cartera con recurso y titulización de flujos futuros netos por las siguientes montos:

	2015	2014
Titulizaciones de flujos futuros		
Segunda titulización (Ver Nota 16 y 33(e))	1,406,240	2,811,598
Tercera titulización (Ver Nota 16 y 33(g))	1,146,800	2,960,048
	<u>2,553,040</u>	<u>5,861,834</u>
Financiamiento de cartera con recurso		
Banco Pichincha C. A. (Ver Nota 16 y 33(a))	8,372,811	40,867,497
Banco de Guayaquil S. A. (Ver Nota 16 y 33(b))	127,804	1,528,770
	<u>8,500,215</u>	<u>42,194,287</u>
Total	<u>11,053,255</u>	<u>48,055,901</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2015	2014
Por vencer	107,888,996	123,829,919
Vencido		
Menos de 30 días	11,741,662	11,834,339
De 31 a 60 días	8,225,737	5,543,858
De 61 a 90 días	4,193,768	3,878,447
De 91 a 120 días	2,788,285	2,553,881
De 121 a 160 días	2,165,884	1,934,018
De 161 a 180 días	1,905,181	1,763,262
Mayores a 180 días	13,402,613	10,268,727
Total	<u>150,287,177</u>	<u>161,146,048</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014
Saldo al inicio	17,753,402	18,885,424
Más: Provisión	482	768,878
Saldo al final	17,753,884	17,753,402

8. PARTES RELACIONADAS

(a) Al 31 de diciembre de 2015, no existen saldos por cobrar y pagar con subsidiarias, debido a que fueron fusionadas en junio del 2014 (Ver Nota 13).

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, incluyendo a la gerencia general, no han participado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en transacciones no habituales o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía está representada por la gerencia general, gerencia financiera, gerencia de ventas, gerencia de marketing, gerencia de logística, gerencia de cobranza, gerencia de crédito, gerencia de recursos humanos, gerencia de contabilidad, gerencia de auditoría y gerencia de control interno.

Durante los años 2015 y 2014, los impones reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, beneficios sociales y otras bonificaciones a la gerencia clave de la Compañía se presentan como sigue:

	2015	2014
Beneficios del personal de corto plazo	1,589,080	1,381,226
Beneficios post-empleo	75,457	93,578
	1,664,547	1,474,804

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de otras cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

		2015	2014
Cuentas vencidas administradas por terceros	(1)	11,858,173	16,738,470
Préstamos a empleados	(2)	428,542	560,559
Comisión por venta de celulares y uso de cartel de ventas		332,307	430,444
Retenciones IVA, TecnoLabor		-	142,258
Servicio de giro y remesas		127,827	125,858
Seguros por cobrar		10,885	32,263
Cuentas por cobrar por plan renové e inducción		4,454,888	443,713
Otros	(3)	3,315,808	1,864,822
		20,328,421	20,607,086
Menos: Estimación por deterioro de cuentas vencidas administradas por terceros	(1)	11,858,173	16,738,470
		8,571,248	3,868,615

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Corresponde a cuentas por cobrar a clientes de los años 2010, 2011 y 2012, que se encontraban vencidas y han sido provisionadas. Dichas cuentas por cobrar corresponden a cartera que fue vendida a Multicobro S. A., Latinamericobro de cobranza Latcobro S.A., Servicios Asesoría y Crédito en los años 2010 al 2012, pero que de acuerdo a los contratos de rescisión celebrados entre las partes, dicha venta fue revocada y se registró la cartera en los estados financieros propios.

(2) Las cuentas por cobrar a empleados poseen un periodo de crédito de 3 a 9 meses.

(3) Cuentas que no generan interés. Al 31 de diciembre de 2015 incluyen valores por cobrar a proveedores por 3.311,788 (\$,664,522 en el año 2014).

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de los inventarios se formula de la siguiente manera:

	2015	2014
Meradería	30,277,890	35,113,713
Meradería de resaca	2,633,860	1,488,825
En tránsito	1,825,848	2,443,828
	<u>34,837,668</u>	<u>39,046,366</u>
Menos- Estimación para valoración de inventario	<u>2,203,877</u>	<u>1,487,988</u>
	<u>32,733,882</u>	<u>37,568,388</u>

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de la estimación para valoración de inventario se detalla a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio	1,487,988	1,248,848
Más- Provisiones	718,709	242,722
Saldo al final	<u>2,203,877</u>	<u>1,487,988</u>

Al 31 de diciembre de 2015 existe una prenda sobre inventarios por 27,589,000 (\$0,559,200 en el año 2014) por créditos recibidos de Banco Bolivariano, Banco Pichincha C. A. y Banco de Guayaquil S. A. (Ver Nota 15).

11. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo se formula de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

		31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
		Depre-		Valor neto	Depre-		Valor neto
		Costo	ciación acumulada		Costo	ciación acumulada	
Terrenos	(1)	997,209	-	997,209	997,209	-	997,209
Edificios e instalaciones	(1)	985,537	(138,382)	827,240	881,138	(111,588)	749,549
Máquinas y equipos		177,209	(28,488)	148,722	116,971	(17,588)	107,991
Muebles y enseres		3,438,809	(1,225,118)	2,213,391	3,130,338	(955,515)	2,174,823
Equipos de computación		3,490,142	(2,318,286)	1,141,849	3,030,213	(1,818,601)	1,210,712
Vehículos	(2)	620,232	(354,517)	595,715	903,742	(215,089)	688,653
Otros activos		676,133	(259,018)	417,114	676,803	(195,824)	480,979
Mejoras y adecuaciones		7,890,931	(4,014,762)	3,846,179	8,274,488	(2,951,161)	3,313,325
Proyectos en curso		88,641	-	88,641	473,785	-	473,785
		<u>18,394,842</u>	<u>(8,338,590)</u>	<u>10,058,282</u>	<u>18,486,103</u>	<u>(5,270,259)</u>	<u>10,195,844</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015, edificios y terrenos por 1,278,979 garantizan préstamos contratados (Ver Nota 15)

(2) Activos que se encuentran en garantía por operaciones bancarias con Produbanco S. A. y Banco de Guayaquil S. A. (Ver Nota 15).

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

		Edificios e instalaciones		Muebles, aparatos y equipos		Muebles y aparatos		Equipos de transporte		Vehículos		Otros activos		Mejoras y adiciones		Proyectos de curso		Total
		Terminada																
Cuentas																		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	967,209	881,138	36,001	3,141,368	2,785,181	550,830	678,384	4,212,702	33,471	13,283,888								
Adiciones	-	-	84,183	631,810	349,899	677,837	43,389	2,081,784	924,018	4,782,388								
Revaluaciones y ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	(484,882)	(484,882)								
Bajas y ventas	-	-	(11,123)	(542,841)	(274,577)	(224,375)	(42,870)	-	-	(1,095,695)								
Saldo al 31 de diciembre de 2014	967,209	881,138	118,971	3,130,338	3,059,213	982,742	878,893	8,274,456	473,195	18,485,106								
Adiciones	-	104,459	58,237	342,369	543,989	37,463	-	1,348,435	987,200	3,043,191								
Revaluaciones y ajustes	-	-	-	(1,149)	-	-	-	-	(841,664)	(841,664)								
Bajas y ventas	-	-	-	(38,049)	(114,068)	(20,873)	(870)	-	-	(171,781)								
Saldo al 31 de diciembre de 2015	967,209	881,138	177,206	3,438,808	3,460,142	1,020,332	876,133	7,660,931	98,841	18,384,842								
Depreciación acumulada																		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(87,441)	(13,878)	(943,785)	(1,408,394)	(286,814)	(167,590)	(2,828,839)	-	(4,683,444)								
Depreciación	-	(24,148)	14,543	(319,343)	(887,026)	(146,321)	(80,262)	(832,782)	-	(2,158,594)								
Bajas y ventas	-	-	8,269	307,694	263,916	187,045	17,168	494	-	772,779								
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(111,888)	(11,690)	(855,515)	(1,831,801)	(215,089)	(136,824)	(2,861,131)	-	(8,270,259)								
Depreciación	-	(25,803)	(18,395)	(283,481)	(800,837)	(155,388)	(63,688)	(1,053,594)	-	(2,210,385)								
Revaluaciones y ajustes	-	-	-	58	-	-	-	-	-	62								
Bajas y ventas	-	-	-	23,830	101,742	18,840	474	-	-	141,882								
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	(136,362)	(38,486)	(1,226,118)	(2,318,295)	(354,517)	(208,018)	(4,014,752)	-	(8,338,581)								
Valor neto en libros	967,209	881,138	148,722	2,212,690	1,141,846	865,715	417,114	8,446,179	98,841	10,206,262								

Notas a los estados financieros (continuación)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Costo	Amortización acumulada	Valor Neto	Costo	Amortización acumulada	Valor Neto
Derechos de concesión (1)	1,174,461	(859,925)	314,536	971,467	(785,178)	186,311
Programas de computación	2,166,503	(1,868,420)	177,083	2,069,824	(1,772,372)	317,452
	<u>3,340,964</u>	<u>(2,949,345)</u>	<u>491,619</u>	<u>3,061,311</u>	<u>(2,557,548)</u>	<u>503,763</u>

(1) Corresponden principalmente a concesiones de locales en los centros comerciales: Mall del Sol, Mall del Sur, Recreo 2, Laguna Mall, City Mall y Ploccentro El Dorado los cuales se amortizan en 10 años.

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	Derechos de concesión	Programas de computación	Total
Costo			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	971,467	1,751,850	2,723,337
Adiciones	-	337,974	337,974
Saldo al 31 de diciembre de 2014	971,467	2,089,824	3,061,311
Adiciones	202,974	75,579	278,553
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>1,174,461</u>	<u>2,165,503</u>	<u>3,340,964</u>
Amortización			
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(741,840)	(1,885,282)	(2,627,122)
Amortización del período	(43,636)	(206,110)	(249,746)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(785,178)	(1,772,372)	(2,557,548)
Amortización del período	(74,749)	(217,048)	(291,797)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>(859,925)</u>	<u>(1,969,420)</u>	<u>(2,949,345)</u>
Neto	<u>314,536</u>	<u>177,083</u>	<u>491,619</u>

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Mediante Resolución SC-BNC-DNAD-SAS-14-0003202 del 15 de mayo de 2014, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de las Compañías Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, Serviantares S. A. y Soluciones Técnicas Tecnilabot S. A. Dicha resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio de 2014. Los estados financieros no auditados de Serviantares S. A. y Soluciones Técnicas Tecnilabot S. A. el 31 de mayo de 2014 antes de la fusión mostraron las siguientes cifras importantes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Activos	Pasivos	Patrimonio de los accionistas
Al 31 de mayo de 2014:			
Serviantes S. A.	501,284	326,182	175,102
Soluciones Técnicas Tecnibor S. A.	284,857	2,729	281,931

Producto de la fusión se efectuó la eliminación de ajustes y transacciones con Serviantes S. A. y Soluciones Técnicas Tecnibor S. A. y además se aumentó el capital social de la Compañía en 1 (Véase Nota 21).

Al 31 de diciembre de 2014, el efecto neto de la fusión por 91,997 que afectó el patrimonio se determinó como sigue:

	Patrimonio de los accionistas	Inversión en acciones	Efecto neto de fusión
Serviantes S. A.	175,102	81,564	93,538
Soluciones Técnicas Tecnibor S. A.	281,931	284,472	(2,541)
	<u>457,033</u>	<u>366,036</u>	<u>91,997</u>

14. INGRESO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el servicio de garantía extendida en la venta de mercancías, tuvo el siguiente movimiento:

	2015	2014
Saldo al inicio	22,506,904	19,288,462
Más (menos):		
Facturación del periodo	18,262,832	18,833,142
Realización del periodo	(18,143,993)	(15,514,890)
Saldo al final	<u>22,725,153</u>	<u>22,598,904</u>

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de las obligaciones financieras se formula de la siguiente manera:

	Tasa de interés efectiva		Tasa de interés nominal	Plazo (días)	Corriente	No corriente	Total
Préstamos a corto plazo:							
Banco Bolivariano	8.30%	(")	6.83%	180	1,005,821	-	1,005,821
					<u>1,005,821</u>	<u>-</u>	<u>1,005,821</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	Tasa de interés efectiva		Tasa de interés nominal	Plazo (días)	Corriente	No corriente	Total
Préstamos a largo plazo:							
Banco Internacional S.A.	8.57% - 8.83%	(*)	8.24% - 8.59%	540	8,233,472	1,498,409	7,719,880
Banco de Guayaquil S. A.	8.57% - 8.83%	(**)	8.25% - 8.66%	720-1080	4,080,184	728,806	4,817,038
Banco Pichincha C. A.	8.30% - 8.84%	(*)	8.00% - 8.80%	360-720	1,746,836	82,868	1,809,535
Banco del Pacífico S. A.	8.30% - 8.84%	(**)	8.60%	720	5,447,320	-	5,447,320
Banco Bolivariano	8.84%	(*)	8.30%	540	2,730,576	-	2,730,576
Produbanco S. A.	11.80%	(*)	11.23%	1440	3,487	-	3,487
					<u>20,231,827</u>	<u>2,276,212</u>	<u>22,527,839</u>
EMISIÓN DE OBLIGACIONES (1)							
Serie A	8.51%		8.12%	3,600	119,089	9,891,727	10,110,828
Serie B	8.51%		8.12%	3,600	83,212	9,862,588	10,045,776
Serie C	8.51%		8.12%	3,600	331,836	9,892,404	10,324,343
					<u>504,244</u>	<u>29,878,807</u>	<u>30,400,861</u>
					<u>21,701,782</u>	<u>32,262,809</u>	<u>54,014,701</u>

- [1] Mediante Resolución No. ECVF-BNAV-DINAR-15-0000666, la Autoridad Nacional de Mercado de Valores dispuso la inscripción de la séptima emisión de obligaciones de largo plazo, así como el contenido del prospecto de oferta pública de la Compañía por el monto de 40,000,000 (cuarenta millones de Dólares de E.U.A.). Esta emisión está asegurada con garantía general, bajo las condiciones reseñadas por la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2015 se colocó el monto de 30,000,000 (treinta millones de Dólares de E.U.A.) de la emisión de las obligaciones. Los recursos recibidos fueron utilizados principalmente en sustitución de préstamos, capital de trabajo que permitirá el mejoramiento de la estructura de las deudas.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de las obligaciones financieras se formaliza de la siguiente manera:

	Tasa de interés efectiva		Tasa de interés nominal	Plazo (días)	Corriente	No corriente	Total
Préstamos a corto plazo:							
Avales bancarios (1)	3%	(*)	-	180	300,000	-	300,000
Banco Bolivariano	8.23%	(**)	8.85%	64	6,088,709	-	6,088,709
Banco Internacional S.A.	6.30%	(**)	8.80%	180	4,234,870	-	4,214,870
					<u>8,571,429</u>	<u>-</u>	<u>8,571,429</u>
Préstamos a largo plazo:							
Banco Internacional S.A.	8.84%	(*)	8.00%	540	1,390,182	-	1,390,182
Banco de Guayaquil S. A.	8.30% - 8.84%	(**)	8.00% - 8.50%	1080	7,452,473	3,350,802	10,803,275
Banco Pichincha C. A.	8.30% - 8.84%	(**)	8.00% - 8.80%	720	2,476,111	238,768	2,715,867
Banco del Pacífico S. A.	8.30% - 8.84%	(**)	8.00% - 8.50%	720	2,408,535	2,608,612	5,018,347
Produbanco S. A.	10.21% - 11.83%	(**)	8.16% - 11.23%	1440	21,030	3,409	24,505
					<u>13,749,399</u>	<u>6,199,629</u>	<u>19,949,178</u>
					<u>22,320,785</u>	<u>8,120,820</u>	<u>30,420,800</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Corresponde al saldo de envíos bancarios con los Bancos Guayaquil e Internacional, con vencimiento hasta marzo de 2015 (al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento en abril de 2014 con el Banco Pichincha C. A.) y que devenga intereses a una tasa del 3% anual.

(*) Tasa de interés variable.

(**) Tasa de interés efectiva

16. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de las otras obligaciones financieras obtenidas a través de una estructura de titulización de flujos futuros se forman de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa nominal	Plazo (años)	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
			Mx			Mx		
			Comienzo	Fin	Total	Comienzo	Fin	Total
TITULIZACIÓN II (Véase Nota 33(a))								
Serie C	(*)	728	1,328,280	-	1,328,280	1,318,686	1,333,333	2,652,301
			1,328,680	-	1,328,680	1,318,686	1,333,333	2,652,301
TITULIZACIÓN III (Véase Nota 33(b))								
Serie A	7.60%	448	-	-	-	202,288	-	152,260
Serie B	7.63%	811	250,027	-	250,027	1,007,131	250,000	1,257,131
Serie C	8%	1,763	1,808,702	250,000	1,258,702	989,034	1,250,000	2,239,034
			1,258,720	250,000	1,008,720	2,258,450	1,250,000	3,758,450
Financiamiento de carbón con recargo								
(Véase Nota 33(c) y (d))			8,070,032	480,211	8,588,233	37,150,628	5,401,808	42,808,734
TOTAL			10,286,831	730,211	11,018,042	40,704,255	6,283,238	49,018,484

(*) Tasa positiva diferencial del Banco Central del Ecuador más 2.6%.

17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

	2015	2014
Proveedores (1)	28,791,006	28,280,516
Comisiones por pagar	838,376	891,251
Aportes de clientes (2)	690,378	3,390,523
Bonificaciones por pagar	411,322	378,832
Otros	3,813,288	2,228,875
	32,241,370	35,155,798

(1) Cuentas que no devengan intereses y el término de crédito es de 60 a 90 días.

(2) Corresponde a bonos de cuentas por vencer de la cartera.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de beneficios a empleados corto plazo se desglosa como sigue:

	2015	2014
Participación a trabajadores	1,858,879	2,163,860
Beneficios sociales	1,260,838	1,841,517
	<u>3,207,817</u>	<u>3,795,167</u>

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatoria. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuados o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por despido 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de los beneficios a empleados a largo plazo es como sigue:

	2015	2014
Jubilación patronal	2,972,701	2,803,870
Despido	1,043,181	750,381
	<u>4,015,882</u>	<u>3,554,251</u>

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de los beneficios a empleados a largo plazo fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Saldo al inicio	2,803,870	2,029,917	750,361	830,373
Costo del período:				
Costo del servicio del período actual	881,359	449,179	148,595	106,636
Costo de interés	183,143	142,094	48,079	43,367
(Ganancias) pérdidas actuariales	(368,308)	268,663	43,632	(13,243)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(227,882)	(81,960)	188,504	-
Beneficios pagados	-	-	(134,300)	(16,802)
Saldo al final	2,972,701	2,803,870	1,043,181	750,361

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de rotación	14.21%	13.01%
Tabla de mortalidad e invalidez	IEG 2002	IEG 2002

El análisis de sensibilidad para variaciones en tasas de descuento y tasas de incrementos salariales es como sigue:

	Variaciones en supuestos significativos (incremento 5 puntos base)				
	6.31%	6.81%	5.81%	6.31%	6.31%
Tasa de descuento financiero	6.31%	6.81%	5.81%	6.31%	6.31%
Tasa de incremento de sueldos	3%	3%	3%	3.50%	2.50%
Reserva para Jubilación Patronal	2,972,701	2,895,242	3,287,461	3,286,561	2,688,578
Variación %		-6.33%	10.66%	10.60%	-8.66%
Beneficiación por desahucio	1,043,181	845,181	1,154,411	1,157,834	941,789
Variación %		-8.36%	10.66%	10.87%	-8.72%

19. IMPUESTOS

(a) Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (Véase nota 12(c))	99,295	1,434,500
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,457,693	3,070,551
Retenciones en la fuente	132,790	209,268
Retenciones IVA	183,914	92,870
	<u>1,872,509</u>	<u>4,807,179</u>

(b) Impuesto a la renta reconocido en los resultados-

El gasto por impuesto a la renta que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2015 y 2014 se compone de la siguiente manera:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 12(c))	1,788,780	3,195,478
Gasto (ingreso) por impuesto diferido (Véase Nota 12(d))	919,882	(309,733)
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>2,708,432</u>	<u>2,885,743</u>

(c) Conciliación del resultado contable-arbitrario-

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

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,058,944	12,177,226
Más: Gastos no deducibles (Ingresos no gravados)	(3,901,823)	2,347,888
Utilidad gravable	7,155,121	14,524,092
Tasa de impuesto	23%	23%
Provisión de impuesto a la renta corriente	<u>1,788,780</u>	<u>3,195,478</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2015	2014
Provisión por impuesto a la renta corriente	1,788,780	3,195,478
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	(965,885)	(832,654)
Retenciones en la fuente del año	(724,640)	(575,821)
Crédito tributario años anteriores	-	(110,383)
Notas de crédito	-	(142,109)
Impuesto a la renta por pagar	<u>99,295</u>	<u>1,434,500</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el activo por impuesto diferido y el efecto en resultados se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados integrados	
	2015	2014	2015	2014
Activo por impuesto diferido:				
Estimación para cuentas de difícil recuperación	5,048,037	8,183,598	(1,117,550)	182,050
Estimación para valor neto de realización	484,806	327,363	187,455	131,810
Depreciación acelerada de vehículos	3,886	3,710	285	(11,557)
Provisión por promociones	-	-	-	(87,342)
Provisión para jubilación personal	348,126	288,141	80,587	102,429
Provisión por arrendo de tienda	18,480	36,478	(17,888)	-
Otras provisiones	12,184	17,188	(5,018)	12,356
Pasivo por impuesto diferido:				
Revaluación de activos depreciables	(114,181)	(100,526)	(13,855)	47
Provisión por costo amortizado de promociones	(247,885)	(282,188)	4,173	(3,014)
Provisión por costo amortizado de obligaciones financieras	(10,087)	(1,787)	(8,325)	13,255
Efecto en el impuesto diferido en resultados			(919,852)	309,733
Activo por impuesto diferido, neto	5,042,378	8,482,030		

(e) Conciliación del gasto del impuesto a la renta-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto, es como sigue:

	2015	2014
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	11,058,844	12,177,226
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (25 % y 22%)	2,784,236	2,678,888
Efecto impuesto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	(88,804)	208,754
Impuesto a la renta reconocido en resultados	2,706,432	2,885,743

(f) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contado a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2010, producto de estas fiscalizaciones, la autoridad tributaria determinó gastos que ascienden aproximadamente a 1,026,818 más multas e intereses para el año 2008, y 32,210 por concepto de intereses para el año 2009, y 69,242 a favor de la Compañía en el

Notas a los estados financieros (continuación)

año 2010.

A la fecha de emisión de los estados financieros, el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario, resolvió a favor de la Compañía respecto a las glosas del año 2008. Esta sentencia puede ser impugnada por el demandado en una nueva instancia legal. Las glosas de los años 2009 y 2010 han sido impugnadas mediante juicios presentados ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario y en opinión de los asesores legales y de la gerencia de la Compañía, el resultado final de estos casos constituye una contingencia remota por lo que no se requiere efectuar provisión alguna por estos conceptos.

(g) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

Constituye ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

(h) Tasa del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales.

Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponde a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la renta, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Anticipo del impuesto a la renta.

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluyen de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

También están exonerados del pago del anticipo del impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un periodo de 5 años.

(g) Dividendos en efectivo.

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicción de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador, están exentos del impuesto a la renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo, quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la distribución o disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quién y dónde esté localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa del impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general del impuesto a la renta prevista para sociedades (22% o 25%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa del impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (22% o 25%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención del impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico y otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (prestanos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa del impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada el mes siguiente de

Notas a los estados financieros (continuación)

efectuadas y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración del Impuesto a la Renta.

(k) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administraciones y operaciones de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, será constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

(l) Reformas tributarias-

El 18 de diciembre de 2016 se promulgó en el Registro Oficial No. 652 la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera, con el fin de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada, además de incentivar el financiamiento productivo y la inversión extranjera.

Esta ley se aplica a las asociaciones público-privadas que tienen por objeto la provisión de bienes, obras o servicios por parte del Gobierno Central y los Gobiernos Autónomos Descentralizados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, se realizaron las siguientes reformas principalmente:

- **Reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno -**

Se agrega la exención de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo fijo mayor a un año para sociedades, efectuadas a partir del año 2016.

Se incluye la exención a las utilidades originadas en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones y otros derechos de capital obtenidas en transacciones realizadas en bolsas de valores ecuatorianas hasta por una fracción básica desgravada del pago del impuesto a la renta de personas naturales.

Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el reglamento.

- **Reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno-**
Mediante Decreto Ejecutivo No. 844 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 847 de fecha 11 de diciembre de 2015 se estableció que no se aplicará el límite del 20% de deducibilidad de los pagos por concepto de regalías, servicios administrativos, servicios técnicos, de consultoría y similares; en caso de operaciones con partes relacionadas locales siempre y cuando les corresponda la misma tarifa impositiva, excepto en el caso de aplicación del beneficio por reinversión de utilidades.

20. OTRAS PROVISIONES

La Compañía mantiene como parte de sus estrategias de venta a crédito, aplicar una promoción de cuotas gratis a aquellos clientes que sean puntuales en sus pagos y de acuerdo a los términos de la promoción vigente a dicho crédito. La provisión para promociones se establece en forma mensual en base a las ventas a crédito en las que aplica la promoción de cuotas gratis y un porcentaje estimado de puntualidad calculado en base a información histórica de clientes que obtienen las cuotas gratis y a estadísticas de pago de los clientes. Al 31 de diciembre de 2015 se presenta por el monto de 5,515,035 y 2,885,216 en corto y largo plazo respectivamente. (4,808,888 y 3,090,753 en el año 2014) para este concepto.

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición accionaria, es como sigue:

Accionistas	Nacionalidad	Porcentaje de partici- pación	Número de acciones	Valor nominal
		%		
Unicomar Latin America Co., Ltd.	Irán/Virgenias Británicas	99.99%	10,512,534	10,512,534
Simeon Debdoud Mario Alberto	Salvadoreña	0.01%	1	1
Total		100.00%	10,512,535	10,512,535

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el promedio ponderado de acciones en circulación fue de 10.512.535. A continuación presentamos la determinación de la utilidad por acción básica y diluida:

	Utilidad	Promedio de acciones	Utilidad por acción
2015			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>8,348,512</u>	<u>10,512,535</u>	<u>0.79</u>
2014			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>8,291,480</u>	<u>10,512,535</u>	<u>0.79</u>

22. RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía ha transferido a la reserva legal 929,148 y 1,040,111, calculado sobre la base de la utilidad de los años 2014 y 2013, respectivamente.

Adicionalmente, durante el año 2015 la Junta General de Accionistas aprobó la construcción de una reserva facultativa por 29,048,915 con las utilidades retenidas de años anteriores.

23. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2015 no se han recibido aportes para futuro aumento de capital. Durante el año 2014 se recibieron 2,600,000 como aporte para futuro aumento de capital el mismo que aprobado el 3 de enero de 2014 por la Junta General de Accionistas.

24. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las utilidades retenidas incluyen:

(a) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC-ICI-CPAIFRS-G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor de 1,831,888, solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieran; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

(b) Dividendos declarados

Durante el periodo 2015 y 2014 no se han declarado dividendos a distribuir por parte de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Durante los años 2015 y 2014, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Sueldos y beneficios	6,466,170	6,834,817
Depreciaciones (véase Nota 11)	2,210,365	2,188,594
Comisiones	1,834,627	1,424,813
Honorarios profesionales	332,864	1,024,305
Aporte patronal	797,262	706,416
Participación a trabajadores	663,417	754,422
Dotificaciones	837,811	821,394
Alquiler de locales	577,369	503,011
Jubilación patronal y desahucio	821,202	470,129
Teléfono y fax	299,218	267,541
Amortizaciones	229,620	213,208
Seguros	135,926	172,126
Energía eléctrica	74,661	66,307
Otros	1,863,824	1,676,360
	<u>16,766,286</u>	<u>16,717,190</u>

26. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2015 y 2014, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Sueldos y beneficios	10,788,332	10,386,257
Alquiler de locales	7,486,779	6,507,752
Comisiones	3,622,103	3,812,119
Comisiones pagadas - Tarjetas de crédito	1,476,379	1,791,714
Publicidad	1,349,763	1,619,358
Transporte mercaderías	1,641,600	1,676,655
Participación a trabajadores	1,287,809	1,394,500
Aporte patronal	1,371,618	1,379,316
Provisión para diferido cuentas por cobrar	463	769,978
Mantenimiento y reparación de locales	616,039	666,918
Energía eléctrica	693,708	660,667
Jubilación patronal y desahucio	637,531	531,642
Dotificaciones	601,283	480,238
Seguros	276,565	329,730
Teléfono y fax	265,823	265,657
Honorarios	18,632	53,667
Otros	3,826,798	3,680,624
	<u>36,872,941</u>	<u>36,418,602</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

27. INGRESOS FINANCIEROS POR VENTAS A CRÉDITO

Durante los años 2015 y 2014, los ingresos financieros por ventas a crédito se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Intereses por venta a plazo, neto	10,980,629	9,787,000
Intereses ganados - Mora y gestión cobranza	6,417,125	4,788,034
	<u>18,347,754</u>	<u>14,575,034</u>

28. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2015 y 2014, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	2015	2014
Gasto Adicional (1)	337,658	889,038
Intereses pagados	4,225,804	1,864,081
Comisiones pagadas	880,875	719,825
	<u>6,144,337</u>	<u>3,542,742</u>

(1) Corresponde a los intereses de Multis por parte del Fideicomiso de Titulización de Flujos Futuros (véase Nota 18).

29. BAJAS Y VENTA DE CARTERA

Durante los años 2015 y 2014, las bajas y venta de cartera se conforman de la siguiente manera:

	2015	2014
Pérdida en venta de cartera (1)	12,910,165	12,325,775
Baja de cuentas incobrables	5,045,750	-
	<u>18,955,915</u>	<u>12,325,775</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía realizó la venta de cartera vencida del monto mayor a 270 días a la Compañía Laticobas, Cogecorp y Fabrilasa por un monto de 11,173,322, 2,001,149, 963,014 respectivamente, originando una pérdida de venta de 12,910,165 (en el año 2014 incluye venta de cartera por un monto de 12,623,084 a la compañía Multicobros S. A. cuyo precio de venta fue de 167,318 y originó una pérdida en venta de cartera de 12,325,775), como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Termo en días - Cartera vencida	Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Cartera vendida	Precio de venta	Pérdida en venta de cartera	Cartera vendida	Precio de venta	Pérdida en venta de cartera
De 271 a 360	3,844,870	63,747	3,779,123	1,707,238	29,243	1,677,995
De 361 a 660	8,211,607	129,749	8,081,765	5,472,383	85,428	8,386,924
Mayor a 661	2,081,106	31,841	2,049,267	5,343,505	81,847	5,261,658
	14,137,483	227,330	13,910,153	12,523,094	197,319	12,325,775

30. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respecto de sus operaciones. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen, debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda neta y el coeficiente de las tasas de interés fijas sobre las tasas de interés variables de la deuda, son todos constantes.

Estos análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones tributarias, laborales y las provisiones.

(i) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con las otras obligaciones financieras con tasa de interés variable.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés principalmente mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija, así al 31 de diciembre de 2015, la deuda con tasa variable que posee la Compañía es la relacionada con la titularización de flujos futuros por 2,836,606 (\$410,760 por el año 2014) que representa el 4% del total de la deuda (8% en el año 2014) (Véase Nota 16).

A continuación presentamos un cuadro donde se muestran los efectos en los resultados antes de impuesto a la renta, de una variación razonable en las tasas de interés para la obligación generada por la titularización de flujos futuros, manteniendo constantes todas las demás variables:

	Aumento / disminución en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuesto a la renta
2015	100	12,680
2016	-100	(12,680)
2014	100	39,375
2014	-100	(39,375)

(b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar comerciales).

El riesgo de crédito surge del efectivo en caja y bancos, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a las transacciones compravendidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintos clientes y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativa con ninguno en particular.

Al 31 de diciembre de 2015, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 136,712,582 (151,053,894 al 31 de diciembre de 2014), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (efectivo en caja y bancos, deudores comerciales).

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea el riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, equivalentes de este y obligaciones financieras, consideradas adecuadas por la gerencia para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Las deudas de la Compañía que vencerán en menos de un año son 40% y 75% del total de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobre la base de los importes descontados:

	Valor contractual	En menos de 1 mes.	Más de 1 mes y menos de 3 meses.	Más de 3 meses y menos de 6 meses.	Más de 6 meses y menos de 12 meses.	Mayor a 1 año.
Al 31 de diciembre de 2015						
Obligaciones financieras	76,236,368	2,802,887	5,779,328	7,186,406	8,167,674	51,280,293
Otras obligaciones financieras	12,057,885	121,044	4,221,708	3,214,321	3,739,718	761,098
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	32,241,370	32,241,370	-	-	-	-
	<u>111,435,993</u>	<u>35,044,037</u>	<u>9,999,843</u>	<u>7,818,598</u>	<u>10,378,201</u>	<u>51,545,293</u>
Al 31 de diciembre de 2014						
Obligaciones financieras	32,788,221	3,760,321	5,388,251	3,188,379	5,933,047	8,358,943
Otras obligaciones financieras	52,243,038	5,524,302	9,726,329	12,130,583	18,348,801	8,818,298
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	35,166,798	35,166,798	-	-	-	-
	<u>120,197,057</u>	<u>50,383,519</u>	<u>15,114,880</u>	<u>17,317,142</u>	<u>22,279,848</u>	<u>15,072,183</u>

21. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las cláusulas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Total obligaciones financieras y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	97,899,913	113,695,886
(-) Efectivo en caja y bancos	4,878,943	1,482,188
Deuda neta	<u>93,020,970</u>	<u>112,213,698</u>
Total patrimonio	63,063,168	64,422,278
Total deuda neta y patrimonio	<u>156,084,138</u>	<u>176,635,976</u>
Ratio de apalancamiento	<u>59.52%</u>	<u>63.56%</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

32. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros; como son, el efectivo en caja y bancos, las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2-

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

33. CONTRATOS

(a) Banco Pichincha C. A.-

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 29 de septiembre de 2005, el Banco Pichincha C. A. acordó con la Compañía, la compra venta de cartera de clientes originados en la venta de electrodomésticos y bienes para el hogar.

El plazo de vigencia de este contrato estará sujeto a la vigencia de los créditos, hasta un plazo máximo de 24 meses. Adicionalmente, se estableció un periodo de exclusividad de 5 años mediante el cual la Compañía se compromete a no utilizar los servicios de otro operador financiero.

Con el fin de cubrir el pago de los créditos concedidos por el Banco se constituirá un fondo de garantía el cual será capitalizado con un valor equivalente al 10% del valor de la factura, menos la cuota inicial de los créditos concedidos. Estos saldos serán liquidados a favor de la Compañía, cuando su monto exceda el 10% de la cartera pendiente de pago al Banco.

Mediante este contrato, la Compañía se constituye en responsable del pago de aquella cartera cedida al Banco y que no haya sido cancelada en el plazo de 90 días (capital más intereses), por lo que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera cedida al Banco por \$,372,611 y 40,887,497 respectivamente (incluidas como parte de las otras obligaciones financieras). Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a \$,614,604 y 3,888,606, respectivamente, sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera cedida y no cancelada dentro de 90 días.

(b) Banco de Guayaquil S. A.-

Mediante Contrato de financiamiento de cartera con recurso, celebrado el 16 de enero de 2010, el Banco de Guayaquil S. A. se compromete a recibir la cartera calificada por el Banco, constituida por pagarés,

Notas a los estados financieros (continuación)

valor que podrá ser recibido en forma total en un solo acto o de forma parcial. La Compañía se compromete a ceder al Banco, la cartera mencionada con su responsabilidad y respaldo en los términos y condiciones establecidas por el Banco.

La Compañía se compromete a mantener un depósito en una cuenta de ahorro con rendimiento, por un valor equivalente al 9.85% del saldo de cartera cedida denominado como fondo de garantía. El Banco constituyó el fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a 14,259 y 135,984, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre esta cartera por 127,604 y 1,526,780, respectivamente.

(c) Fideicomiso Mercantil Artefacta-

En diciembre de 2005, se celebró un fideicomiso entre la Compañía, Banco del Pichincha C. A. y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el financiamiento de cartera con recurso. El fideicomiso estaba constituido con el 6% del capital de la cartera cedida de acuerdo a convenio suscrito entre la Compañía y Banco Pichincha C. A.

(d) Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos-

En mayo de 2007, se celebró un fideicomiso mercantil de administración de flujo de fondos y pagos entre la Compañía, Banco Pichincha C. A., Dinero Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera y Operadora de Tarjetas de Crédito S. A. OPTAR ECUADOR y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo será el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído a la orden o a favor del Banco Pichincha C. A., el fideicomiso será constituido del efectivo y derechos de cobro de las tarjetas de crédito Dinero Club y Visa Banco Pichincha.

(e) Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-

En septiembre de 2010, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta". Este proceso de titularización está respaldado por el 75% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito.

El 2 de diciembre de 2010, mediante Resolución N°SC-IMV-G.10, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 16 millones del Fideicomiso. El 8 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores.

Durante el año 2015, la Compañía ha aportado recaudaciones de las ventas del segmento Quito por 8,531,324 (14,776,673 en el año 2014), devoluciones por 7,176,766 (11,346,391 en el año 2014) debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año.

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esta es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por 231,258; iii) fideicomiso en garantía por 367,888 (5,386,268 en el año 2014) y iv) garantía solidaria del originador.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de las ventas a crédito del segmento Quito que se proyecta percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los requeridos para honrar los pasivos con inversionistas. La proyección de

Notas a los estados financieros (continuación)

los ingresos al Fideicomiso de Titularización realizada en base a los flujos históricos de la recaudación de las ventas a crédito del segmento de Quito, establece en el escenario pesimista que estos ascenderán a 51,441,260. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, si hubiera determinado que lo recaudado quincenalmente por la Compañía correspondiente a las ventas a crédito del segmento Quito no es igual o mayor al 18.75% del próximo dividendo de capital e intereses. El tercer mecanismo de garantía, consiste en contribuir al momento de la colocación de la Titularización, para lo cual la Fiduciaria, retendrá un monto equivalente al 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar, de todas las series. En caso de que este fondo, en algún momento de la vigencia de este proceso de titularización, exceda el 25% del saldo insóluto de los valores en circulación, la Fiduciaria deberá ajustar dicho fondo hasta el 25% de dicho saldo insóluto, y; el cuarto mecanismo de garantía es de cuando los flujos aportados al Fideicomiso no fueran suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso, en este caso, el Originador deberá aportar al Fideicomiso los recursos que fueran necesarios para cubrir el saldo de los pasivos no cancelados.

Al 31 de diciembre de 2015, el monto de obligaciones más de costos de transacción asciende a 1,336,851 (2,652,301 en el año 2014) (Véase Nota 16).

(f) Fideicomiso Mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Antefacto"

Con fecha 3 de septiembre de 2010, la Compañía celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Antefacto y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Antefacto", constituido por cartera, inventario, garantía bancaria, cash collateral, efectivo, o el conjunto de las cinco, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contrae el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insóluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización más el 10% del monto de esta garantía para cubrir una posible morosidad de la cartera aportada.

(g) Fideicomiso Mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Antefacto"

En febrero de 2012, según escritura pública inscrita, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Antefacto". Este proceso de Titularización estará respaldado por el 27% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil.

El 28 de enero de 2012, mediante Resolución N° SC.MV.DUMV.DAYR.G.12.0000453, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 12 millones del Fideicomiso. El 14 de febrero de 2012, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores.

De la venta proveniente de flujos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del Fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva; iii) fideicomiso en garantía por 7,451,812 y iv) garantía solidaria del originador.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los Flujos Futuros provenientes de un porcentaje de las recaudaciones de las ventas a crédito del Segmento "Guayaquil" que se proyecta a

Notas a los estados financieros (continuación)

percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los montos requeridos por el Fideicomiso, para honrar los pasivos con los inversionistas. El Fideicomiso debe cubrir al menos el 75% de los pagos del siguiente dividendo. El segundo mecanismo de garantía en ejecutarse se activa cuando la Fiduciaria hubiera determinado que lo recaudado quincenalmente por parte de la Compañía, correspondiente a las ventas a crédito del segmento Guayaquil, no es igual o mayor al 18,75% del próximo dividendo de capital e intereses, de todas las series. En el caso de que no se cumpla, se deberá incrementar provisionalmente, dichos flujos con los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos correspondientes al 25% de las ventas a crédito del segmento Quito. El tercer mecanismo de garantía en ejecutarse se constituirá al momento de la colocación de la titulización, para lo cual la fiduciaria retendrá el 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar de todas las series. El cuarto mecanismo de garantía en ejecutarse consiste en que el patrimonio de este fideicomiso podrá estar constituido ya sea por cartera de la Compañía, de cualquier origen geográfico que se encuentre libre de toda gravamen o prohibición; por inventarios o por una Garantía Bancaria o un cash colateral; o por efectivo; cuyo monto a valor actual debe ser equivalente al valor del saldo insóluto de la titulización menos el valor correspondiente al Fondo de Reserva.

Durante el año 2015, la Compañía ha aportado recaudaciones por 5,816,809 (7,720,013 en el año 2014), devoluciones por 3,607,815 (4,258,131 en el 2014) debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo neto de costos de transacción de las obligaciones emitidas fue 1,610,703 (3,750,439 en el año 2014).

(h) Compromisos por arrendamiento operativo-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía ha participado en los arrendamientos comerciales de locales, oficinas y otros. Estos contratos de arrendamiento tienen una vigencia entre 1 y 15 años con opción de renovación. No hay ninguna restricción a la Compañía para la cancelación de estos arrendamientos. Los arrendamientos futuros mínimos a pagar operativos no cancelables son los siguientes:

	2015	2014
Dentro de un año	6,637,563	6,891,491
De 2 a 4 años	14,587,373	14,447,827
Más de 5 años	4,886,310	6,480,711
	<u>26,220,245</u>	<u>27,819,029</u>

34. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.