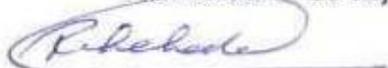


UNICOMER DE ECUADOR S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

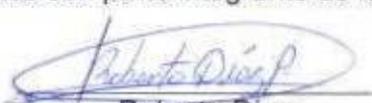
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2,863,370	8,037,682
Cuentas por cobrar	6	94,474,307	102,305,464
Otras cuentas por cobrar	8	5,407,583	8,671,248
Inventarios	9	26,659,570	32,733,882
Otros activos corrientes		897,875	596,791
Total activo corriente		<u>130,302,705</u>	<u>152,345,067</u>
Cuentas por cobrar	6	31,022,560	30,237,829
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	10	8,782,149	10,056,262
Activos intangibles	11	495,355	491,619
Otras cuentas por cobrar		92,854	126,763
Otros activos		810,849	877,471
Impuesto diferido	19	5,745,689	5,542,380
Total activo no corriente		<u>46,949,456</u>	<u>47,332,324</u>
Total activos		<u>177,252,161</u>	<u>199,677,391</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones financieras	13	16,874,027	21,761,792
Otras obligaciones financieras	14	252,340	10,663,631
Cuentas por pagar y otros	15	37,532,826	32,241,370
Beneficios a empleados	16	2,339,590	3,207,517
Otras provisiones	20	4,639,044	5,515,035
Impuestos por pagar	17	1,660,326	1,872,509
Total pasivo corriente		<u>63,298,153</u>	<u>75,261,854</u>
Obligaciones financieras	13	20,871,704	32,252,909
Otras obligaciones financieras	14	0	740,211
Ingreso diferido	12	19,396,522	21,726,153
Otras provisiones	20	2,977,987	2,585,216
Obligaciones por beneficios a los empleados	21	4,119,435	4,015,882
Total pasivo no corriente		<u>47,365,648</u>	<u>61,320,371</u>
Total pasivos		110,663,801	136,582,225
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	22	10,512,535	10,512,535
Aportes para futuras capitalizaciones	22	8,900,004	8,900,004
Reserva legal y facultativa	22	41,526,383	33,177,871
Resultados acumulados	22	5,649,438	10,504,756
Total patrimonio		<u>66,588,360</u>	<u>63,095,166</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>177,252,161</u>	<u>199,677,391</u>

Las notas 1 - 28 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Raúl Chehade  
Gerente General



Roberto Díaz  
Gerente Financiero



Xavier Serrano  
Contador General

**UNICOMER DE ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Ingresos</u>			
Ventas de mercadería	1	119,619,871	155,971,167
Ingresos por servicios		19,943,028	20,634,989
Ingresos financieros por ventas a crédito		18,883,247	16,347,754
Otros ingresos financieros		113,884	151,787
Total ingresos		<u>158,560,030</u>	<u>193,105,697</u>
<u>Costos y gastos</u>			
Costo de ventas de mercadería y servicios		(91,069,017)	(110,045,699)
Gastos de administración	24	(16,854,796)	(16,756,286)
Gastos de ventas	25	(32,084,999)	(35,972,941)
Baja y venta de cartera	26	(8,546,550)	(18,955,905)
Gastos financieros		(4,677,613)	(5,144,335)
Otros ingresos (gastos), neto		(1,128,540)	4,826,413
Total costos y gastos		<u>(154,361,515)</u>	<u>(182,048,753)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		4,198,515	11,056,944
Impuesto a las ganancias	18	<u>(1,305,157)</u>	<u>(2,708,432)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>2,893,358</u>	<u>8,348,512</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>2016</u> 2,893,358	<u>2015</u> 8,348,512
<u>Otro resultado integral</u>			
Ganancias actuariales		<u>599,836</u>	<u>324,376</u>
Resultado integral del año		<u>3,493,194</u>	<u>8,672,888</u>
Utilidad por acción básica	23	0.28	0.79

Las notas 1 - 28 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Raúl Chehade  
Gerente General



Roberto Díaz  
Gerente Financiero



Xavier Serrano  
Contador General

**UNICOMER DE ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015**

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal y facultativa	Otro resultado integral	Resultados acumulados			
					Ajustes por adopción a las NIIF	Resultados acumulados	Total resultados acumulados	
Saldos a diciembre 31, 2014	10,512,535	8,900,004	3,198,808	0	1,831,868	29,979,063	31,810,931	54,422,278
Ganancias actuariales, ver Nota 21, OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS				324,376			324,376	324,376
Constitución de reserva facultativa, ver Nota 22. PATRIMONIO			29,049,915			(29,049,915)	(29,049,915)	0
Transferencia a reserva legal, ver Nota 22. PATRIMONIO			929,148			(929,148)	(929,148)	0
Utilidad neta del ejercicio						8,348,512	8,348,512	8,348,512
Saldos a diciembre 31, 2015	10,512,535	8,900,004	33,177,871	324,376	1,831,868	8,348,512	10,504,756	63,095,166
Ganancias actuariales, ver Nota 21, OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS				599,836			599,836	599,836
Constitución de reserva facultativa, ver Nota 22. PATRIMONIO			7,513,661			(7,513,661)	(7,513,661)	0
Transferencia a reserva legal, ver Nota 22. PATRIMONIO			834,851			(834,851)	(834,851)	0
Utilidad neta del ejercicio						2,893,358	2,893,358	2,893,358
Saldos a diciembre 31, 2016	10,512,535	8,900,004	41,526,383	924,212	1,831,868	2,893,358	5,649,438	66,588,360

Las notas 1 - 28 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Raúl Chehade  
Gerente General



Roberto Díaz  
Gerente Financiero



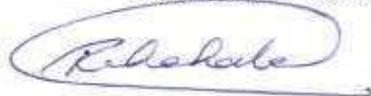
Xavier Serrano  
Contador General

UNICOMER DE ECUADOR S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	4,198,515	11,056,944
Ajustes para reconciliar la utilidad antes de impuesto a las ganancias con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	2,107,459	2,210,365
Amortización	201,496	291,797
Obligaciones por beneficios a los empleados	807,546	920,307
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos</u></b>		
Cuentas por cobrar	7,046,425	10,849,351
Otras cuentas por cobrar	3,297,574	(4,929,398)
Inventarios	6,074,312	4,824,516
Otros activos	(234,462)	(335,516)
Cuentas por pagar	5,291,456	(2,914,426)
Obligaciones por beneficios a los empleados	(972,083)	(721,950)
Ingreso diferido	(2,329,631)	(880,751)
Otras provisiones	(483,219)	200,630
	<u>25,005,388</u>	<u>20,571,869</u>
Impuesto a las ganancias pagado	(1,720,649)	(4,723,447)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>23,284,739</u>	<u>15,848,422</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de propiedad, mobiliario y equipo, neto	(833,346)	(2,070,781)
Activos intangibles	(205,232)	(279,653)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(1,038,578)</u>	<u>(2,350,434)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:</u></b>		
Obligaciones financieras	(16,268,971)	24,494,098
Otras obligaciones financieras	(11,151,502)	(37,615,654)
Fondos restringidos	2,747,284	3,050,353
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiación	<u>(24,673,189)</u>	<u>(10,071,203)</u>
(Disminución) aumento neta en efectivo	(2,427,028)	3,426,785
Efectivo al comienzo del año	4,878,943	1,452,158
Efectivo al final del año	2,451,915	4,878,943

Las notas 1 - 28 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Raúl Chehade  
Gerente General



Roberto Díaz  
Gerente Financiero



Xavier Serrano  
Contador General

UNICOMER DE ECUADOR S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

UNICOMER DE ECUADOR S.A. (Antes Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA) 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 Unicomer Latin America Co. Ltd. con domicilio en las Islas Vírgenes Británicas.

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 26 de mayo de 2016 se efectuó el cambio de denominación y la respectiva reforma al estatuto social de la Compañía Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S.A. ARTEFACTA por la de UNICOMER DE ECUADOR S. A.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Administración y serán presentados a la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su aprobación. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 fueron aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de marzo del 2016.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de

entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.
- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

#### b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

La mayoría de las ventas se realizan a crédito.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales y préstamos bancarios representan los pasivos financieros de la Compañía. Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses. Los gastos por intereses de los préstamos bancarios se reconocen sobre la base del método del interés devengado y se incluyen en los gastos financieros.

#### c) Estimación de cuentas de dudoso cobro

La estimación de cuentas de dudoso cobro 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 estimación de cuentas de dudoso cobro 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 mercaderías para la venta normal, están valorados al costo promedio y no exceden a su valor neto de realización, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo. Los inventarios de segunda están valuados al 50% del costo original.

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 de realización también es medido 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 comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compras 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, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	40 años
Maquinarias y equipos	10 años
Otros activos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

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

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 refleja 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 del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos 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 2016, la Administración 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) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo; excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será máximo hasta un 25%.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias). Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El valor en libros neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias y pérdidas fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del periodo.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del periodo sobre el que se informa.

i) Obligaciones por beneficios a los empleados

El pasivo por obligaciones por beneficios a los empleados está relacionado con lo establecido por el gobierno para pagos por largos periodos de servicio. El gasto y la obligación de la Compañía de realizar pagos por beneficios a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados.

La NIC 19 especifica la contabilización e información a revelar de los beneficios a los empleados por parte de los empleadores. Los pasivos por los beneficios post-empleo: jubilación patronal y desahucio, son registrados en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

El estudio actuarial se realiza en base a supuestos actuariales. Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones sobre las variables que determinarán el costo final de proporcionar los beneficios post-empleo. Las suposiciones actuariales serán compatibles entre sí cuando reflejen las relaciones económicas existentes entre factores tales como la inflación, tasas de aumento de los salarios y tasas de descuento.

Los supuestos actuariales utilizados por Actuaría Asesoramiento Estratégico para determinar la provisión presentada en el informe son las siguientes:

Tasa de descuento	7.46%
Rotación de personal	13.05%
Incremento salarial	3.00%
Incremento de pensiones	2.00%

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

En los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

j) Participación a trabajadores

El derecho de los trabajadores al reparto de la participación en las utilidades de la empresa es calculado sobre las utilidades líquidas obtenidas en el ejercicio económico; debiendo entender por utilidad líquida el total de los ingresos menos el total de los costos y gastos. El derecho asciende al 15% de la utilidad líquida, sin ajustes tributarios salvo por glosas por conceptos de precios de transferencia y otras arbitrariedades, en proporción al tiempo de servicio prestado en la empresa durante el ejercicio económico: 10% (dos terceras partes del derecho) será destinado a todos los trabajadores, y el 5% (una tercera parte) restante será entregado al trabajador en proporción a sus cargas familiares.

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por participación a trabajadores del 15% de la utilidad líquida del ejercicio corriente en base a normas legales; por lo tanto, se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

El reconocimiento, medición y presentación de este beneficio a los trabajadores, son tratados como un beneficio a los empleados a corto plazo, de acuerdo con la NIC 19.

#### k) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

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 puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado.

- **Venta de mercaderías**

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.

- **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 mercaderías.

La Compañía deja de reconocer los ingresos cuando considera poco probable su recuperabilidad, lo que ocurre generalmente a los 60 días de mora.

- **Servicios de garantía extendida**

Los ingresos por servicios de garantía extendida se reconocen según la cobertura contratada por el cliente, la cual varía desde 1 a 5 años. El ingreso no realizado al cierre del ejercicio se reconoce como un ingreso diferido.

### 3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

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

- Vida útil de propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecian 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

Existe incertidumbre con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía 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 esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, 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 los 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. 650 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 la incertidumbre inherente 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.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

##### 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 2016 y 2015. 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.

##### b) 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.

##### c) 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 comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintos clientes y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguno en particular.

Al 31 de diciembre del 2016, la Administración ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende a US\$128,280,238 (2015: US\$138,712,582), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (efectivo en caja y bancos, deudores comerciales).

#### d) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su 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 éste 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 45% y 40% del total de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2016 y 2015, respectivamente.

#### 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto por:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	858,542	437,659
Bancos	1,593,373	4,441,284
Fondos restringidos (1)	411,455	3,158,739
	<u>2,863,370</u>	<u>8,037,682</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde a fondos asignados para cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad originado por las operaciones de crédito y de venta de cartera con recursos a instituciones financieras, ver Nota 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

Adicionalmente, incluye los valores aportados a fideicomisos de titularización de flujos futuros de fondos provenientes de la recaudación de las ventas a crédito de ciertos sectores comerciales en Ecuador. Estos fideicomisos se crearon como mecanismo de pago total o parcial de las obligaciones contraídas con terceros por la emisión de títulos y se constituyen principalmente del efectivo proveniente de las recaudaciones de las ventas a crédito de los segmentos Quito y Guayaquil, ver Nota 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS.

#### 6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los saldos de las cuentas por cobrar en el corto y largo plazo están compuestos de la siguiente manera:

	<u>2016</u>		
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Clientes (1) (2)	112,019,486	32,162,745	144,182,231
Estimación de cuentas de dudoso cobro (3)	(17,545,179)	(1,140,185)	(18,685,364)
	<u>94,474,307</u>	<u>31,022,560</u>	<u>125,496,867</u>
	<u>2015</u>		
	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Clientes (1) (2)	119,099,101	31,198,076	150,297,177
Estimación de cuentas de dudoso cobro (3)	(16,793,637)	(960,247)	(17,753,884)
	<u>102,305,464</u>	<u>30,237,829</u>	<u>132,543,293</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, un detalle por vencimientos del saldo de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Por vencer</u>	103,992,155	107,888,996
<u>Vencido</u>		
Menos de 30 días	8,676,591	11,741,662
De 31 a 60 días	5,481,316	6,225,737
De 61 a 90 días	3,797,283	4,193,759
De 91 a 120 días	2,174,141	2,783,235
De 121 a 150 días	2,113,006	2,155,984
De 151 a 180 días	1,908,403	1,905,191
Mayores de 180 días	16,039,336	13,402,613
	<u>144,182,231</u>	<u>150,297,177</u>

- (2) Las cuentas por cobrar generan intereses y poseen un periodo de crédito de hasta 36 meses.
- (3) Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de la estimación de cuentas de dudoso cobro es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2014	(17,753,402)
Estimación del año, neta	(482)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>(17,753,884)</u>
Estimación del año, neta	(931,480)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>(18,685,364)</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, parte del saldo de las cuentas por cobrar garantiza las operaciones de financiamiento de cartera con recursos y titularización de flujos futuros hasta por los siguientes montos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Titularización de flujos futuros</u>		
Segunda titularización (1)	0	1,406,240
Tercera titularización (1)	261,810	1,146,800
<u>Financiamiento de cartera con recursos</u>		
Banco Pichincha C.A. (1)	0	8,372,611
Banco de Guayaquil S.A. (1)	0	127,604
	<u>261,810</u>	<u>11,053,255</u>

- (1) Ver Notas 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS y 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES.

## 7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las cuentas por pagar a partes relacionadas asciende a US\$84,375, ver Nota 15. CUENTAS POR PAGAR Y OTROS.

Durante los años 2016 y 2015, las transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Regal Worldwide Trading	175,167	85,786

Las transacciones con Regal Worldwide Trading corresponden a la compra de mercadería para la venta.

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo al principio de plena competencia.

## 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de otras cuentas por cobrar está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas comerciales incobrables (1)	11,626,688	11,658,173
Préstamos a empleados (2)	766,681	429,542
Cuentas por cobrar por servicios prestados a proveedores	285,476	332,307
Servicio de giros y remesas	129,022	127,827
Seguros por cobrar	2,031,609	10,865
Cuentas por cobrar por plan renova e inducción	598,514	4,454,898
Otros (3)	1,596,281	3,315,809
Estimación por deterioro de cuentas comerciales incobrables (1)	<u>(11,626,688)</u>	<u>(11,658,173)</u>
	<u>5,407,583</u>	<u>8,671,248</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde a cuentas por cobrar a clientes de los años 2010, 2011 y 2012, que se encontraban vencidas y han sido consideradas incobrables y provisionadas al 100%. Dichas cuentas por cobrar corresponden a cartera que fue vendida a Multicobro S.A., Latinoamericana de cobranza Laticobsa S.A., Servicios Asesoría y Crédito en los años, 2010 al 2012. Dicha venta fue resciliada y se registró la cartera en los estados financieros adjuntos.

(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 del 2016, incluyen principalmente valores por cobrar a proveedores por US\$1,529,401 (2015: US\$3,311,769).

## 9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los inventarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Mercadería	24,091,693	30,277,660
Mercadería de segunda	3,586,370	2,833,950
Mercadería en tránsito	1,773,682	1,825,949
Estimación para valuación de inventario (1)	<u>(2,792,175)</u>	<u>(2,203,677)</u>
	<u>26,659,570</u>	<u>32,733,882</u>

(1) Durante los años 2016 y 2015, el movimiento de la estimación para valuación de inventario fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2014	(1,487,968)
Estimación del año, neta	<u>(715,709)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	(2,203,677)
Estimación del año, neta	<u>(588,498)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>(2,792,175)</u>

Al 31 de diciembre del 2016, existe una prenda sobre inventarios por US\$10,894,000 (2015: US\$27,589,000) por créditos recibidos del Banco Bolivariano C.A., Produbanco S.A. y Banco de Guayaquil S.A., ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

10. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de propiedad, mobiliario y equipo, neto fue el siguiente:

	2016							Total		
	Terrenos (1)	Edificios e instalaciones (1)	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos (1)	Otros		Mejoras y adecuaciones	Proyectos en curso
<b>Costo</b>										
Saldo inicial	997,209	965,637	177,208	3,438,509	3,460,142	920,232	676,133	7,660,931	98,841	18,394,842
Adiciones	0	0	0	148,916	338,489	359,138	0	471,089	42,567	1,360,199
Reclasificaciones / ajustes	0	0	0	0	0	2,320	0	141,408	(141,408)	2,320
Ventas / bajas	0	0	0	(42,211)	(130,603)	(113,449)	(44,067)	(928,799)	0	(1,259,129)
<b>Saldo final</b>	<b>997,209</b>	<b>965,637</b>	<b>177,208</b>	<b>3,545,214</b>	<b>3,668,028</b>	<b>1,168,241</b>	<b>632,066</b>	<b>7,344,629</b>	<b>0</b>	<b>18,498,232</b>
<b>Depreciación acumulada</b>										
Saldo inicial	0	(138,392)	(28,486)	(1,225,118)	(2,318,296)	(354,517)	(259,019)	(4,014,752)	0	(8,338,580)
Adiciones	0	(27,690)	(17,267)	(308,537)	(535,614)	(176,124)	(59,129)	(983,098)	0	(2,107,459)
Ventas / bajas	0	0	0	22,563	115,030	82,094	15,047	495,222	0	729,956
<b>Saldo final</b>	<b>0</b>	<b>(166,082)</b>	<b>(45,753)</b>	<b>(1,511,092)</b>	<b>(2,738,880)</b>	<b>(448,547)</b>	<b>(303,101)</b>	<b>(4,502,628)</b>	<b>0</b>	<b>(9,716,083)</b>
<b>Saldo final, neto</b>	<b>997,209</b>	<b>799,555</b>	<b>131,455</b>	<b>2,034,122</b>	<b>929,148</b>	<b>719,694</b>	<b>328,965</b>	<b>2,842,001</b>	<b>0</b>	<b>8,782,149</b>

(1) Una parte de estos activos se encuentra en garantía por operaciones bancarias de la Compañía, ver Nota 13: OBLIGACIONES FINANCIERAS.

2015

	Edificios e instalaciones							Otros	Mejoras y adecuaciones	Proyectos en curso	Total
	Terrenos (1)	Edificios e instalaciones (1)	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos (1)					
<b>Costo</b>											
Saldo inicial	997,209	861,138	118,971	3,130,338	3,030,213	903,742	676,803	6,274,496	473,195	16,466,105	
Adquisiciones	0	104,499	58,237	345,369	543,988	37,463	0	1,386,435	567,200	3,043,191	
Reclasificaciones / ajustes	0	0	0	(1,149)	0	0	0	0	(941,554)	(942,703)	
Ventas / bajas	0	0	0	(36,049)	(114,059)	(20,973)	(670)	0	0	(171,751)	
<b>Saldo final</b>	<b>997,209</b>	<b>965,637</b>	<b>177,208</b>	<b>3,438,509</b>	<b>3,460,142</b>	<b>920,232</b>	<b>676,133</b>	<b>7,660,931</b>	<b>98,841</b>	<b>18,394,842</b>	
<b>Depreciación acumulada</b>											
Saldo inicial	0	(111,589)	(11,580)	(955,515)	(1,819,501)	(215,089)	(195,824)	(2,961,161)	0	(6,270,259)	
Adquisiciones	0	(26,803)	(16,906)	(293,491)	(600,537)	(155,368)	(63,669)	(1,053,591)	0	(2,210,365)	
Reclasificaciones / ajustes	0	0	0	52	0	0	0	0	0	52	
Ventas / bajas	0	0	0	23,836	101,742	15,940	474	0	0	141,992	
<b>Saldo final</b>	<b>0</b>	<b>(138,392)</b>	<b>(28,486)</b>	<b>(1,225,118)</b>	<b>(2,318,296)</b>	<b>(354,517)</b>	<b>(259,019)</b>	<b>(4,014,752)</b>	<b>0</b>	<b>(8,338,580)</b>	
<b>Saldo final, neto</b>	<b>997,209</b>	<b>827,245</b>	<b>148,722</b>	<b>2,213,391</b>	<b>1,141,846</b>	<b>565,715</b>	<b>417,114</b>	<b>3,646,179</b>	<b>98,841</b>	<b>10,056,262</b>	

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de los activos intangibles fue el siguiente:

	<u>2016</u>		
	<u>Derechos de concesión (1)</u>	<u>Programas de computación</u>	<u>Total</u>
<u>Costos</u>			
Saldo inicial	1,174,461	2,166,503	3,340,964
Adiciones	0	279,889	279,889
Bajas	<u>(95,306)</u>	<u>0</u>	<u>(95,306)</u>
Total costos	1,079,155	2,446,392	3,525,547
<u>Amortización</u>			
Saldo inicial	(859,925)	(1,989,420)	(2,849,345)
Amortización del periodo	(82,723)	(118,773)	(201,496)
Bajas	20,649	0	20,649
Total amortización	<u>(921,999)</u>	<u>(2,108,193)</u>	<u>(3,030,192)</u>
Saldo final	<u>157,156</u>	<u>338,199</u>	<u>495,355</u>
	<u>2015</u>		
	<u>Derechos de concesión (1)</u>	<u>Programas de computación</u>	<u>Total</u>
<u>Costos</u>			
Saldo inicial	971,487	2,089,824	3,061,311
Adiciones	202,974	76,679	279,653
Total costos	<u>1,174,461</u>	<u>2,166,503</u>	<u>3,340,964</u>
<u>Amortización</u>			
Saldo inicial	(785,176)	(1,772,372)	(2,557,548)
Amortización del periodo	<u>(74,749)</u>	<u>(217,048)</u>	<u>(291,797)</u>
Total amortización	(859,925)	(1,989,420)	(2,849,345)
Saldo final	<u>314,536</u>	<u>177,083</u>	<u>491,619</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde principalmente a concesiones de locales en los centros comerciales: Mall del Sol, Mall del Sur, Recreo 2, City Mall y Riocentro El Dorado, los cuales se amortizan en 10 años.

## 12. INGRESO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento del ingreso diferido es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	21,726,153	22,606,904
Facturación del periodo	16,230,591	18,262,832
Realización del periodo	<u>(18,560,222)</u>	<u>(19,143,583)</u>
Saldo final	<u>19,396,522</u>	<u>21,726,153</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde principalmente a servicios de garantía extendida en la venta de mercadería.

### 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las obligaciones financieras se compone de la siguiente manera:

	<u>Porción corriente</u>	<u>2016 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta febrero del 2018	3,198,845	333,333	3,532,178
<u>Banco Internacional S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2018	6,896,031	3,495,837	10,391,868
<u>Banco de Guayaquil S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta noviembre del 2021	577,340	506,111	1,083,451
<u>Banco del Pacífico S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta octubre del 2018	4,405,428	4,004,787	8,410,215
<u>Produbanco S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2018	1,456,842	1,551,908	3,008,750
<u>Emisión de obligaciones (2)</u>	339,541	10,979,728	11,319,269
	<u>16,874,027</u>	<u>20,871,704</u>	<u>37,745,731</u>

Al 31 de diciembre del 2016, los préstamos tienen una tasa de interés entre el 7% y 8.95% anual.

	<u>Porción corriente</u>	<u>2015 Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Banco Bolivariano C.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta julio del 2016	3,736,499	0	3,736,499
<u>Banco Internacional S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta junio del 2017	6,233,472	1,486,408	7,719,880
<u>Banco de Guayaquil S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta junio del 2020	4,090,154	726,905	4,817,059
<u>Banco Pichincha C.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta enero del 2017	1,746,636	62,899	1,809,535
<u>Banco del Pacífico S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta diciembre del 2016	5,447,320	0	5,447,320
<u>Produbanco S.A. (1)</u> Préstamos con vencimiento hasta julio del 2016	3,467	0	3,467
<u>Emisión de obligaciones (2)</u>	504,244	29,976,697	30,480,941
	<u>21,761,792</u>	<u>32,252,909</u>	<u>54,014,701</u>

Al 31 de diciembre del 2015, los préstamos tienen una tasa de interés entre el 8% y 11.23% anual.

- (1) Ver Nota 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Garantías bancarias.
- (2) Ver Nota 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Emisión de obligaciones.

#### 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de otras obligaciones financieras se compone de la siguiente manera:

	<u>2016</u>		<u>Total</u>
	<u>Porción corriente</u>	<u>Porción largo plazo</u>	
Titularización III (2)	252,340	0	252,340
	<u>252,340</u>	<u>0</u>	<u>252,340</u>
	<u>2015</u>		<u>Total</u>
	<u>Porción corriente</u>	<u>Porción largo plazo</u>	
Titularización II (1)	1,326,880	0	1,326,880
Titularización III (2)	1,258,729	250,000	1,508,729
Financiamiento de cartera con recursos (3)	8,078,022	490,211	8,568,233
	<u>10,663,631</u>	<u>740,211</u>	<u>11,403,842</u>

- (1) Ver Nota 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso Mercantil de "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta".
- (2) Ver Nota 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Fideicomiso Mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta".
- (3) Ver Nota 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Banco Pichincha C.A. y Banco de Guayaquil S.A.

#### 15. CUENTAS POR PAGAR Y OTROS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar y otros se forma de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores (1) (2)	33,069,537	26,791,006
Comisiones por pagar	571,925	535,376
Abonos de clientes (3)	662,034	590,378
Otros	3,229,330	4,324,610
	<u>37,532,826</u>	<u>32,241,370</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde a cuentas que no devengan intereses y el término de crédito es de 30 a 180 días.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, incluye cuentas por pagar a la compañía relacionada Regal Worldwide Trading por US\$84,375, correspondientes a saldos por compra de mercaderías para la venta, ver Nota 7. PARTES RELACIONADAS.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, comprende abonos parciales a cuotas por vencer de la cartera.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de los beneficios a empleados se compone de la siguiente manera:

	2016						Total
	Aporte patronal al IESS	15% Participación a trabajadores	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Fondo de reserva	Vacaciones	
Saldo inicial	404,074	1,956,678	129,962	435,912	50,042	230,849	3,207,517
Provisión	2,111,828	740,914	1,584,327	694,359	1,415,945	1,048,891	7,596,264
Pagos	(2,085,860)	(1,925,299)	(1,561,757)	(664,925)	(1,388,375)	(837,975)	(8,464,191)
Saldo final	430,042	772,293	152,532	465,346	77,612	441,765	2,339,590

	2015						Total
	Aporte patronal al IESS	15% Participación a trabajadores	Décimo tercer sueldo	Décimo cuarto sueldo	Fondo de reserva	Vacaciones	
Saldo inicial	442,883	2,153,650	182,309	443,474	63,667	509,184	3,795,167
Provisión	2,168,881	1,951,226	1,629,933	709,546	1,331,250	794,371	8,585,207
Pagos	(2,207,690)	(2,148,198)	(1,682,280)	(717,108)	(1,344,875)	(1,072,706)	(9,172,857)
Saldo final	404,074	1,956,678	129,962	435,912	50,042	230,849	3,207,517

## 17. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los impuestos por pagar se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a las ganancias por pagar	302,602	98,255
Impuesto al Valor Agregado	791,804	1,457,580
Retenciones en la fuente	237,117	132,760
Retenciones IVA	328,803	183,914
	<u>1,660,326</u>	<u>1,872,509</u>

## 18. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan. La utilidad a reinvertir para el año 2016 es US\$225,000.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	4,939,429	13,008,169
Participación a trabajadores	(740,914)	(1,951,225)
Gastos no deducibles	1,925,348	(3,901,823)
Utilidad gravable	6,123,863	7,155,121
Impuesto corriente	1,453,673	1,788,780
Anticipo mínimo	1,508,466	1,541,806
Impuesto diferido	(203,309)	919,652
Impuesto a las ganancias	1,305,157	2,708,432
Anticipo mínimo pagado	(783,529)	(965,985)
Retenciones en la fuente	(422,335)	(724,540)
Impuesto a las ganancias por pagar	<u>302,602</u>	<u>98,255</u>

## 19. IMPUESTO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, de acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido activo es:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	5,542,380	6,462,032
Movimiento del año	203,309	(919,652)
Saldo final	<u>5,745,689</u>	<u>5,542,380</u>

## 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 efectúa 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 2016, el saldo por este concepto es de US\$4,639,044 y US\$2,977,987 (2015: US\$5,515,035 y US\$2,585,216) en corto y largo plazo, respectivamente.

## 21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% 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 del 2016 y 2015, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación</u> <u>patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	2,803,870	750,381	3,554,251
Costo del servicio del periodo actual	581,358	148,585	729,943
Costo de interés	183,143	48,079	231,222
(Ganancias) pérdidas actuariales	(368,308)	43,932	(324,376)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(227,362)	0	(227,362)
Costo por servicios pasados	0	186,504	186,504
Beneficios pagados	0	(134,300)	(134,300)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	2,972,701	1,043,181	4,015,882
Costo del servicio del periodo actual	542,940	177,107	720,047
Costo de interés	185,221	64,522	249,743
(Ganancias) actuariales	(464,599)	(135,237)	(599,836)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(162,244)	0	(162,244)
Beneficios pagados	0	(104,157)	(104,157)
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>3,074,019</u>	<u>1,045,416</u>	<u>4,119,435</u>

## 22. PATRIMONIO

### Capital social

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la composición accionaria de la Compañía se forma de la siguiente manera:

<u>Accionistas</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>% participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Valor nominal</u>
Unicomer Latin America Co. Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	99.99%	10,512,534	10,512,534
Siman Dabdoud Mario Alberto	Salvadoreña	0.01%	1	1
		<u>100%</u>	<u>10,512,535</u>	<u>10,512,535</u>

### Reserva legal y facultativa

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Mediante Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas, del 3 de mayo del 2016, se aprobó la transferencia a reserva legal de US\$834,851 (2015: US\$929,148), calculados sobre la base de la utilidad del año 2015 (2014).

Mediante Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas, del 3 de mayo del 2016, se aprobó la constitución de una reserva facultativa por US\$7,513,661 (2015: US\$29,049,915) con las utilidades retenidas de años anteriores.

### Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

#### a) Ajustes por adopción a las NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor de US\$1,831,868, solo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

## 23. UTILIDAD POR ACCIÓN BÁSICA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad atribuible	2,893,358	8,348,512
Número de acciones en circulación	10,512,535	10,512,535
Utilidad básica y diluida por acción	0.28	0.79

#### 24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los gastos de administración se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y beneficios	(6,899,223)	(6,458,170)
Depreciaciones	(2,107,459)	(2,210,365)
Comisiones	(1,679,512)	(1,534,527)
Honorarios profesionales	(463,359)	(332,954)
Aporte patronal	(820,206)	(797,262)
Participación a trabajadores	(203,344)	(663,417)
Bonificaciones	(912,011)	(637,811)
Alquiler de locales	(642,710)	(577,399)
Jubilación patronal y desahucio	(487,039)	(821,202)
Teléfono y fax	(297,249)	(299,218)
Amortizaciones	(201,496)	(229,520)
Seguros	(132,897)	(135,926)
Energía eléctrica	(69,903)	(74,691)
Otros	(1,938,388)	(1,983,824)
	<u>(16,854,796)</u>	<u>(16,756,286)</u>

#### 25. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y beneficios	(9,970,995)	(10,788,332)
Alquiler de locales	(7,144,444)	(7,498,779)
Comisiones	(3,791,282)	(3,622,103)
Comisiones pagadas – tarjetas de crédito	(1,216,454)	(1,476,379)
Publicidad	(1,427,792)	(1,348,763)
Transporte de mercaderías	(1,343,217)	(1,541,600)
Participación a trabajadores	(537,570)	(1,287,808)
Aporte patronal	(1,291,622)	(1,371,619)
Estimación de cuentas de dudoso cobro	(989,227)	(483)
Mantenimiento y reparación de locales	(819,703)	(616,039)
Energía eléctrica	(889,268)	(993,705)
Jubilación patronal y desahucio	(514,634)	(637,531)
Bonificaciones	(381,468)	(601,293)
Seguros	(250,874)	(276,955)
Teléfono y fax	(313,143)	(265,823)
Honorarios	(14,746)	(18,932)
Otros	(1,188,560)	(3,626,797)
	<u>(32,084,999)</u>	<u>(35,972,941)</u>

## 26. BAJA Y VENTA DE CARTERA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la baja y venta de cartera se compone de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
(Pérdida) en venta de cartera (1)	(8,546,550)	(13,910,155)
Baja de cuentas incobrables	0	(5,045,750)
	<u>(8,546,550)</u>	<u>(18,955,905)</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía realizó la venta de cartera vencida del tramo mayor a 270 días a las compañías Fabralicsa y Cogescorp por un monto de US\$8,696,797 generando una pérdida de US\$8,546,550.

En el 2015, la Compañía realizó la venta de cartera a las compañías Laticobsa, Cogescorp y Fabralicsa por un monto de US\$11,173,322, US\$2,001,149 y US\$963,014, respectivamente, originando una pérdida de venta de US\$13,910,155.

## 27. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

### Banco Pichincha C.A.

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 29 de septiembre del 2005, 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 período 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 al 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 del 2015 la Compañía tuvo una responsabilidad solidaria sobre cartera cedida al Banco por US\$8,372,611 (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 del 2015 ascendió a US\$1,614,604, sobre el cual se aplicará cualquier saldo de la cartera cedida y no cancelada dentro de 90 días.

Al 31 de diciembre de 2016, no existe ningún saldo por este concepto.

### Banco de Guayaquil S.A.

Mediante Contrato de financiamiento de cartera con recurso, celebrado el 15 de enero del 2010, Banco de Guayaquil S.A. se compromete a recibir la cartera calificada por el Banco, constituida por pagarés, 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 9.95% del saldo de cartera cedida denominado como fondo de garantía. El Banco constituyó el fondo de garantía que al 31 de diciembre del 2015 ascendió a US\$14,258. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre esta cartera por US\$127,604.

Al 31 de diciembre de 2016, no existe ningún saldo por este concepto.

#### Fideicomiso Mercantil Artefacta

En diciembre del 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 recursos. 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., ver Nota 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS, (3).

#### Fideicomiso Mercantil Artefacta Dos

En mayo del 2007, se celebró un fideicomiso mercantil de administración de flujo de fondos y pagos entre la Compañía, Banco Pichincha C.A., Diners 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 es constituido del efectivo y derechos de cobro de las tarjetas de crédito Diners Club y Visa Banco Pichincha, ver Notas 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS y 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS, (3)

#### Fideicomiso Mercantil de "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"

En septiembre del 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 del 2010, mediante Resolución No. SC.IMV.G.10, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 16 millones del Fideicomiso. El 8 de diciembre del 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 tiendas del segmento Quito por US\$8,531,324, devoluciones por US\$7,176,755 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, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por US\$231,256; iii) fideicomiso en garantía por US\$357,868; y, iv) garantía solidaria del originador.

Al 31 de diciembre del 2016, se presenta saldo cero (2015: US\$1,326,880), ver Nota 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Fideicomiso Mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Artefacta"

Con fecha 3 de septiembre del 2010, la Compañía celebró un contrato con el Banco Guayaquil S.A., con el Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Artefacta", constituido por cartera, inventario, garantía bancaria, cash colateral, efectivo, o el conjunto de las cinco, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insoluto 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, ver Nota 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Fideicomiso Mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"

En febrero del 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 Artefacta". Este proceso de Titularización estará respaldado por el 27% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil.

El 26 de enero del 2012, mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0000453, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 12 millones del Fideicomiso. El 14 de febrero del 2012, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores.

De la venta proveniente de títulos, 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 US\$7,451,912; y, iv) garantía solidaria del originador.

Durante el año 2015, la Compañía ha aportado recaudaciones por US\$5,816,609, devoluciones por US\$3,607,615 debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año.

Al 31 de diciembre del 2016, el monto de obligaciones netas de costos de transacción asciende a US\$252,340 (2015: US\$1,508,729), ver Nota 14. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Compromisos por arrendamiento operativo

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha participado en los arrendamientos comerciales de locales, oficinas y otros. Estos contratos de arrendamiento tienen una vigencia entre 1 y 10 años con opción de renovación. No hay ninguna restricción a la Compañía para la contratación de estos arrendamientos. Los arrendamientos futuros mínimos a pagar operativos son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Dentro de 1 año	5,372,089	6,637,553
De 2 a 4 años	11,070,146	14,597,373
Más de 5 años	3,370,181	4,985,319
	<u>19,812,416</u>	<u>26,220,245</u>

### Garantías bancarias

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía ha entregado garantías como respaldo de sus obligaciones financieras lo siguiente:

<u>Tipo de garantía</u>	<u>(En miles de US\$)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Prenda de inventarios	10,894	27,589
Prenda de vehículos	698	886
Hipoteca de inmuebles	1,246	1,279
Cartera vendida con recurso	0	8,500
Cartera en encargo fiduciario	27,432	18,722
Cartera aportada a fideicomisos de titularización	252	2,553
	<u>39,766</u>	<u>58,250</u>

### Emisión de obligaciones

Con fecha 17 de marzo del 2015, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resolvió aprobar la Séptima Emisión de Obligaciones por un monto de hasta US\$40,000,000, bajo la Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-15-0000699, la misma que fue inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores el 19 de marzo del 2015.

Se inició la colocación el 13 de mayo del 2015 de la Clase A, el 9 de junio del 2015 de la Clase B y el 19 de agosto del 2015 de la Clase C, por un monto de US\$10,000,000 cada clase (un total de US\$30,000,000). El saldo de US\$10,000,000 de la clase D no serán colocados. El plazo por clase es de 10 años, con una tasa de cupón de 9.122%. Se estructuró pagar el total del capital en 8 pagos iguales semestrales vencidos a partir del décimo tercer semestre.

La Compañía compró una parte de las obligaciones mencionadas arriba de la siguiente manera: El 20 de mayo de 2016 US\$10,000,000 de la clase A, el 5 de septiembre de 2016 US\$5,000,000 de la clase B, el 4 de octubre de 2016 US\$2,000,000 de la clase B y el 25 de octubre de 2016 US\$2,000,000 a de la clase B. Con lo cual el saldo al 31 de diciembre de 2016 es de US\$11,000,000. La garantía de la emisión es General.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía presenta un saldo por pagar, incluyendo intereses, de US\$11,319,269 (2015: US\$30,480,941), ver Nota 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía cumplió con los resguardos establecidos en la Codificación de la Resolución del Consejo Nacional de Valores (artículo 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III).

### Acta de determinación del Impuesto a la Renta

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2010. Los años 2011 al 2013 no han sido fiscalizados, y ha caducado la facultad determinadora del SRI para dichos periodos.

A la fecha de este informe la Compañía: i) mantiene glosas en firme por el valor de US\$355,000 más intereses y recargos por el año 2008; y, ii) el proceso de determinación del impuesto a la renta por el período 2014 que se inició en marzo del 2016 no ha concluido; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que no se tengan glosas de ningún tipo que superen los US\$50,000.

## 28. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 28, 2017) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.