

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Zaimella del Ecuador S. A. ("la Compañía"), fue constituida en el Ecuador en el año 1995. Su principal actividad es la fabricación y comercialización de pañales desechables para bebés y adultos, bajo las marcas Panolini, Prudential, Pompis y otras marcas bajo pedido en el Ecuador y en el exterior; y de la línea cosmética Childy's Para mi Bebé en el Ecuador y Childy's en el exterior.

El domicilio de la Compañía es Av. Juan de Dios Morales No. 1 y Panamericana Sur, Sector La Balbina, Amagaña.

La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 29 de febrero de 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(d) Uso de Juicios y Estimados

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

La Administración informa que no existen juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudiera tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2016, se incluye en la Nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo previsto en las NIIF, requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 6 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Cambio Política Contable Significativa

Con excepción del cambio que se explica a continuación, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas de contabilidad que se describen más adelante a todos los períodos presentados en los estados financieros de los cuales éstas notas son parte integral.

Planes de Beneficios Definidos Post-Empleo

La NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, requiere que las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por beneficios definidos, se reconozcan en otros resultados integrales. La Compañía adoptó esta norma en 2015; previamente la totalidad de tales ganancias o pérdidas actuariales se reconocía en los resultados, en gastos por beneficios a los empleados.

El cambio antes indicado no tuvo efecto alguno en el estado de situación financiera o el estado de flujos de efectivo. Los efectos en el estado de resultados y otros resultados integrales son como sigue:

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre de 2014		
		Previamente informado	Efectos	Restablecido
Gastos de administración	US\$	(4,963,605)	81,634	(4,881,971)
Utilidad neta del período	US\$	<u>3,620,595</u>	<u>81,634</u>	<u>3,702,229</u>
Otros resultados integrales -				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		<u>-</u>	<u>(81,634)</u>	<u>(81,634)</u>
Resultado integral del año	US\$	<u>3,620,595</u>	<u>-</u>	<u>3,620,595</u>

El impacto por el cambio en la política contable por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

Disminución en los gastos de beneficios a los empleados	US\$	<u>57,693</u>
Disminución en los otros resultados integrales -		
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos		<u>(57,693)</u>
Efecto sobre el resultado integral del año	US\$	<u>-</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Clasificación de Saldo Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(c) Moneda Extranjera

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

(d) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Bajas

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: préstamos y obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

iv. Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(e) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado excepto, por las importaciones en tránsito, las cuales se reconocen al costo específico de las facturas de los proveedores, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y llevarlos a su localización y condición actual. El costo de los semielaborados incluye el costo de la materia prima, así como de la mano de obra y carga fabril incurridos en su procesamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(f) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente de la propiedad, planta y equipos. El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son los siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Edificios	22 años
Maquinaria y equipo	10 años
Mobiliario y equipo de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	<u>3 años</u>

(g) Intangibles

Constan, principalmente, de las licencias de los programas de cómputo. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles a estos activos y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base en el método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso es de tres años.

(h) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) a nivel colectivo. Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro de la cartera de clientes.

Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio, por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce en otros resultados integrales todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por los planes de beneficios definidos; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconocen en resultados como gastos de beneficios a los empleados.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios, los cuales son definidos por la Compañía, utilizando información financiera pública y propia. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a los bonos de desempeño y las definidas en el Código de Trabajo del Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décima tercera y décima cuarta remuneración.

(j) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias, son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos y bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido en las instalaciones de los clientes.

Servicios

El ingreso por prestación de servicios recurrentes es reconocido en resultados cuando el servicio es proporcionado.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(l) Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos de gastos por intereses sobre préstamos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(m) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

Es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La medición del activo y pasivo por impuesto diferido, reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en la cual la entidad espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación en la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas.

(5) Presentación y Clasificación de los Estados Financieros

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015, la Compañía corrigió la presentación del patrimonio, por lo que, presentó información financiera restablecida para el año 2014, como si tales montos hubiesen sido presentados apropiadamente en el período correspondiente. El error de presentación corresponde a que en 2013 y 2012 la Compañía presentó la utilidad neta de cada año como aportes para futuras capitalizaciones.

A continuación, los conceptos, montos y efectos de la corrección de presentación:

Año terminado el 31 de diciembre de 2014				
		Como fue previamente informado	Corrección de error [débito (crédito)]	Restablecido
Aportes para futuras capitalizaciones	US\$	2.179.891	2.179.891	-
Utilidades disponibles		3.620.598	(2.179.891)	5.800.489
	US\$	<u>5.800.489</u>	<u>-</u>	<u>5.800.489</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los deudores comerciales corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (excluyendo garantías) se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento en el corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor de los préstamos (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al valor en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(b) Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

i. Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, está desarrollando un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores Comerciales

La Compañía vende sus productos principalmente a supermercados y distribuidores localizados en todo el Ecuador; consecuentemente, el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes. Aproximadamente 64% de las ventas de 2015 (60% en 2014) están concentradas en 10 clientes principales locales y del exterior.

La Compañía ha establecido una política de riesgo, bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente.

La Compañía establece una estimación para deterioro de valor que representa su mejor estimado de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La estimación considera la pérdida específica que se determina con base en una evaluación individualizada de los mismos.

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	13.251.013	11.744.402
De 1 a 30 días		1.278.734	527.943
De 31 a 60 días		620.522	202.224
Más de 61 días		163.177	681.702
	8 US\$	<u>15.313.446</u>	<u>13.156.271</u>

La variación en la estimación para deterioro respecto a los deudores comerciales fue la siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el 31 de diciembre</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	US\$	373.975	132.469
Estimación cargada a resultados	19 (b)	5.657	268.519
Castigos		<u>(373.975)</u>	<u>(27.013)</u>
Saldo al final del año	8 US\$	<u>5.657</u>	<u>373.975</u>

La Compañía estima que los montos en mora por más de treinta días son totalmente recuperables sobre la base de los análisis del riesgo de crédito de los clientes. La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a compañías relacionadas (véase nota 22 - b).

Otras Cuentas por Cobrar

Los principales componentes de las otras cuentas por cobrar lo constituyen el saldo con instituciones gubernamentales y anticipos dados a proveedores que reportan US\$707.214 en 2015 (US\$682.716 en 2014); las mismas que no se encuentran en mora.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$3.436.956 al 31 de diciembre de 2015 (US\$1.104.566 en el 2014). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados principalmente, con la entrega de efectivo.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

La Compañía monitorea el nivel de entradas de efectivo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

A la fecha de emisión de los estados financieros no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez. La Compañía mantiene las siguientes garantías sobre inmuebles y maquinaria de fábrica:

<u>Institución financiera</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Importe</u>
Citibank	Prenda industrial	US\$ 1.217.570
Banco de la Producción	Prenda industrial de maquinaria	775.000
Banco de la Producción	Hipotecaria - terreno y construcción	9.661.595
		<u>US\$ 11.654.165</u>

El papel comercial y la emisión de obligaciones se encuentran respaldadas con garantía general conforme se establece en la nota 13.

Así también, la Compañía mantiene cartas de crédito Stand By para garantizar las operaciones con clientes del exterior, como se detalla a continuación:

	<u>Vigencia</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
Carta de crédito Stand By:			
Banco Internacional S. A.	390 días	2016	US\$ 1.000.000
Banco de la Producción Producbanco S. A.	1.640 días	2016	120.000
Banco de la Producción Producbanco S. A.	735 días	2016	101.000
			<u>US\$ 1.221.000</u>

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados. Los importes se presentan brutos, no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses (en dólares americanos):

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Importe contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
31 de diciembre de 2015						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 6.101.962	6.255.115	3.658.240	648.438	1.948.438	-
Acreedores comerciales	8.996.165	8.996.165	8.996.165	-	-	-
Otras cuentas por pagar	2.146.677	2.146.677	2.146.677	-	-	-
	<u>US\$ 17.244.805</u>	<u>17.397.958</u>	<u>14.801.083</u>	<u>648.438</u>	<u>1.948.438</u>	<u>-</u>
31 de diciembre de 2014						
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 6.571.914	6.868.210	3.922.976	802.031	822.891	1.320.313
Acreedores comerciales	10.072.367	10.072.367	9.523.834	548.533	-	-
Otras cuentas por pagar	1.217.694	1.217.694	1.217.694	-	-	-
	<u>US\$ 17.861.975</u>	<u>18.158.271</u>	<u>14.664.504</u>	<u>1.350.564</u>	<u>822.891</u>	<u>1.320.313</u>

iv. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

A la fecha de los estados financieros la Compañía no mantiene activos o pasivos financieros denominados en moneda extranjera.

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que el cien por ciento de los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa de interés fija. Por lo tanto, la Administración considera que la exposición a los cambios en tasas no tiene impacto alguno en los resultados o patrimonio de la Compañía.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio neto. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total pasivos	US\$	20.407.121	20.221.779
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>3.436.956</u>	<u>1.014.566</u>
Deuda neta	US\$	<u>16.970.165</u>	<u>19.207.213</u>
Patrimonio neto	US\$	<u>30.258.244</u>	<u>28.061.850</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,56</u>	<u>0,68</u>

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	US\$	3.250	3.250
Bancos locales		3.430.009	1.006.804
Bancos del exterior		<u>3.697</u>	<u>4.512</u>
	US\$	<u>3.436.956</u>	<u>1.014.566</u>

(8) Deudores Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar e Impuestos por Recuperar

El detalle de los deudores comerciales, otras cuentas por cobrar e impuestos por recuperar es el siguiente:

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deudores comerciales:			
Terceros locales	US\$	13.965.653	11.353.297
Terceros del exterior		1.075.474	991.140
Partes relacionadas	22 (b)	272.319	811.834
	6 (b.ii)	15.313.446	13.156.271
Estimación para deterioro de valor	6 (b.ii)	(5.657)	(373.975)
		<u>15.307.789</u>	<u>12.782.296</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Instituciones gubernamentales -			
Servicios de Rentas Internas (SRI)		467.686	472.721
Anticipos dados a proveedores		239.528	209.995
Garantías entregadas		67.858	65.546
Empleados		2.852	13.972
Otras		44.958	49.559
		<u>822.882</u>	<u>811.793</u>
Impuestos por cobrar - SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)		-	232.346
Retenciones en la fuente de IVA			
e impuesto a la renta		158.110	158.110
Impuesto a la salida de divisas (ISD)		1.056.808	1.013.526
		<u>1.214.918</u>	<u>1.403.982</u>
	US\$	<u>17.345.589</u>	<u>14.998.071</u>
Corriente	US\$	17.277.731	14.932.525
No corriente		67.858	65.546
	US\$	<u>17.345.589</u>	<u>14.998.071</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6 (b) ii.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Materias primas	US\$ 5.035.894	5.246.638
Productos terminados	2.959.523	3.537.276
Productos semielaborados	115.839	107.264
Repuestos y suministros	843.014	842.608
Inventario en tránsito	748.298	1.483.133
	<u>US\$ 9.702.568</u>	<u>11.216.919</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el 2015, los cambios en las mercaderías disponibles para la venta reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$38.646.198 (US\$31.643.448) en 2014) [véase nota 19 (b)]. Por otra parte, las pérdidas reconocidas en resultados por productos en mal estado o caducados fueron de US\$208.499 (US\$53.769 en 2014).

(10) Pagos Anticipados

A la fecha de los estados financieros los pagos anticipados corresponden, principalmente, al seguro de todo riesgo de los inventarios y de la propiedad y equipos.

(11) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle del movimiento de la propiedad, planta y equipos es el siguiente:

		1 de enero de 2015	Adiciones	Disposi- ciones y bajas	Transfe- rencias	31 de diciembre de 2015
Costo:						
Terrenos	US\$	1.001.992	-	-	-	1.001.992
Maquinaria y equipo		17.488.731	291.793	(498.361)	3.901.802	21.183.965
Edificios		8.381.325	25.993	-	-	8.407.318
Equipos de computación		377.360	63.227	(10.870)	-	429.717
Mobiliario y equipos de oficina		1.303.175	156.231	-	-	1.459.406
Vehículos		193.060	55.800	(73.370)	-	175.490
Proyectos en curso		3.901.802	1.167.992	-	(3.901.802)	1.167.992
	US\$	<u>32.647.445</u>	<u>1.761.036</u>	<u>(582.601)</u>	<u>-</u>	<u>33.825.880</u>
Depreciación acumulada:						
Maquinaria y equipo	US\$	9.444.574	1.312.017	(152.587)	-	10.604.004
Edificios		2.002.015	350.873	-	-	2.352.888
Equipos de computación		320.660	53.724	(10.385)	-	363.999
Mobiliario y equipos de oficina		672.794	130.124	-	-	802.918
Vehículos		127.956	20.395	(37.369)	-	110.982
		<u>12.567.999</u>	<u>1.867.133</u>	<u>(200.341)</u>	<u>-</u>	<u>14.234.791</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>20.079.446</u>	<u>(106.097)</u>	<u>(382.260)</u>	<u>-</u>	<u>19.591.089</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero de 2014	Adiciones	Disposi- ciones	Transfe- rencias	31 de diciembre de 2014
Costo:						
Terrenos	US\$	1.001.992	-	-	-	1.001.992
Maquinaria y equipo		16.272.560	470.629	(29.000)	774.542	17.488.731
Edificios		8.381.325	-	-	-	8.381.325
Equipos de computación		355.677	22.478	(795)	-	377.360
Mobiliario y equipos de oficina		1.220.485	112.208	(29.518)	-	1.303.175
Vehículos		224.550	29.000	(60.490)	-	193.060
Proyectos en curso		774.542	3.901.802	-	(774.542)	3.901.802
	US\$	<u>28.231.131</u>	<u>4.536.117</u>	<u>(119.803)</u>	<u>-</u>	<u>32.647.445</u>
Depreciación acumulada:						
Maquinaria y equipo	US\$	8.220.447	1.245.338	(21.211)	-	9.444.574
Edificios		1.651.524	350.491	-	-	2.002.015
Equipos de computación		249.301	72.154	(795)	-	320.660
Mobiliario y equipos de oficina		550.097	122.807	(110)	-	672.794
Vehículos		123.714	28.658	(24.418)	-	127.956
		<u>10.795.083</u>	<u>1.819.448</u>	<u>(46.532)</u>	<u>-</u>	<u>12.567.999</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>17.436.048</u>	<u>2.716.669</u>	<u>(73.271)</u>	<u>-</u>	<u>20.079.446</u>

Proyectos en Curso

Durante el 2015, la Compañía adquirió maquinaria que se encuentra en procesos de pruebas e implementación, los costos incurridos al 31 de diciembre de 2015 ascienden a US\$1.141.370 (US\$3.901.802 en 2014).

Propiedades Pignoradas como Garantía

Al 31 de diciembre de 2015, las obligaciones contraídas con Banco de la Producción Produbanco S. A., Citibank, Banco Internacional S. A. están garantizadas con terrenos, edificaciones y maquinarias [véase nota 6 (b) iii].

(12) Intangibles

El detalle del movimiento de intangibles es el siguiente:

		1 de enero 2014	Adiciones / amortización	31 de diciembre de 2014	Adiciones / amortización	31 de diciembre de 2015
Costo histórico:						
Programas de cómputo	US\$	543.697	705.061	1.248.778	32.185	1.280.963
Otros		-	15.000	15.000	-	15.000
		<u>543.697</u>	<u>720.061</u>	<u>1.263.778</u>	<u>32.185</u>	<u>1.295.963</u>
Amortización acumulada -						
Programas de cómputo		403.195	295.660	698.855	278.886	977.741
	US\$	<u>140.502</u>	<u>424.421</u>	<u>664.923</u>	<u>(246.701)</u>	<u>318.222</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal en US\$	
			2015	2014
Banco de la Producción Produbanco S. A.	8,95%	2016	1.017.810	-
Banco Bolivariano S. A.	8,41%	2016	250.000	-
Banco Bolivariano S. A.	7,25%	2015	-	2.350.000
Citibank Ecuador	7,15%	2015	-	600.000
Citibank Ecuador	7,20%	2015	-	750.000
Obligaciones en circulación	7,50%	2016	1.220.629	2.449.004
Obligaciones en circulación	8,25%	2015	-	364.788
Papel comercial	4,75%	2016	1.980.246	-
Papel comercial	6,00%	2016	1.257.182	-
Papel comercial	5,00%	2016	348.519	-
			<u>6.074.386</u>	<u>6.513.792</u>
Intereses por pagar			<u>27.576</u>	<u>58.122</u>
Préstamos bancarios y obligaciones en circulación			<u>6.101.962</u>	<u>6.571.914</u>
Corriente		US\$	6.101.962	5.318.550
No corriente			<u>-</u>	<u>1.253.364</u>
		US\$	<u>6.101.962</u>	<u>6.571.914</u>

La nota [6 (b) iii] incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

Obligaciones en Circulación

En junio de 2012, la Junta General de Accionistas autorizó a la Compañía emitir la oferta pública de obligaciones por US\$6.000.000 con garantía general de la Compañía. La emisión de obligaciones fue aprobada mediante Resolución No. Q.I.MV.2012.5220, emitida por la Superintendencia de Compañías el 05 de octubre de 2012 y bajo Resolución No. 2012.1.02.01096 fue registrada en el Mercado de Valores con fecha 11 de octubre de 2012, por US\$5.000.000. La Compañía emitió obligaciones Clase H a una tasa nominal anual del 7,50% a 1.440 días plazo. La emisión de obligaciones está respaldada con garantía general conforme lo establece la Ley de Mercado de Valores.

Papel Comercial

En 2015, la Compañía emitió obligaciones de corto plazo (papel comercial), emisión que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCV.IRQ.DRMV.2015.416. De acuerdo a dicha autorización, la Compañía puede emitir papel comercial hasta por un cupo de emisión revolviente de US\$4.000.000 en un período de 720 días que vence el 19 de febrero de 2017. La emisión de papel comercial es con garantía general.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La emisión de papel comercial es cero cupón y fue colocada a plazos de 90, 270 y 359 días con descuentos del 4.75%, 5%, 6% nominal anual. Los indicadores o resguardos que la Compañía se obliga a cumplir son:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, al menos igual a 1; así como, los activos reales (activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo) sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación de obligaciones en circulación, que corresponde al establecimiento de programas de emisión de papel comercial, hasta en un monto equivalente al ochenta por ciento del total de los activos libres de todo gravamen.

(14) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	1.871.298	2.160.106
Extranjeros		5.431.629	7.404.066
Partes relacionadas	22 (b)	1.693.238	508.195
	US\$	<u>8.996.165</u>	<u>10.072.367</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota [6 (b) iii].

(15) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	1.765.228	899.654
Impuesto a la renta diferido		<u>136.174</u>	<u>(97.457)</u>
	US\$	<u>1.901.402</u>	<u>802.197</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

	Año terminado el 31 de diciembre de,			
	2015		2014	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		8.093.918		4.504.426
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	1.780.662	22,00%	990.974
Más (menos):				
Gastos no deducibles	2,78%	225.133	2,24%	101.013
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	-1,85%	(150.000)	-3,33%	(150.000)
Deducciones especiales	-0,43%	(35.076)	-0,54%	(24.374)
Ingresos exentos	-0,69%	(55.492)	0,00%	-
Otros	1,68%	136.174	-2,56%	(115.416)
	<u>23,49%</u>	<u>1.901.402</u>	<u>17,81%</u>	<u>802.197</u>

(c) Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido

		2015		
		Importe neto al 1 de enero de 2015	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2015
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	53.560	(53.560)	-
Activos intangibles		204.998	(23.581)	181.417
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		59.033	(59.033)	-
Impuesto a la renta diferido activo	US\$	<u>317.591</u>	<u>(136.174)</u>	<u>181.417</u>

		2014		
		Importe neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2014
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	57.958	(4.398)	53.560
Activos intangibles		234.918	(29.920)	204.998
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		-	59.033	59.033
Intereses por pagar		(1.901)	1.901	-
Propiedad, planta, maquinaria y equipos		(70.841)	70.841	-
Impuesto a la renta diferido activo	US\$	<u>220.134</u>	<u>97.457</u>	<u>317.591</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. De acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas, y el informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US\$15.000.000.

De acuerdo al monto de las operaciones con partes relacionadas, la Compañía no está requerida a presentar el informe integral de precios de transferencia, sin embargo, para propósitos de determinar que las operaciones con partes relacionadas se han efectuado en términos de libre competencia la Administración ha considerado necesario la preparación de mencionado informe. El estudio de precios de transferencia del año 2015 está en fase de diagnóstico a la fecha de aprobación de los estados financieros, diagnóstico según el cual la Compañía no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014 concluyó que las operaciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2015, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(16) Otras Cuentas e Impuestos por Pagar

Un detalle de las otras cuentas e impuestos por pagar es el siguiente:

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otras cuentas por pagar:			
Acuerdos comerciales	US\$	1.127.114	959.815
Otros gastos por uso de marca		583.633	-
Servicios de terceros		161.844	95.827
Acreedores diversos		-	60.835
Impuesto a la salida de divisas		105.184	50.794
Honorarios		18.379	25.665
Gastos exportación		2.170	15.143
Varios		148.353	9.615
		<u>2.146.677</u>	<u>1.217.694</u>
Impuestos por pagar - SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)		312.332	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		109.046	222.634
Retenciones en la fuente de IVA		86.188	144.851
Otros		24.877	23.839
		<u>532.443</u>	<u>391.324</u>
	US\$	<u>2.679.120</u>	<u>1.609.018</u>

(17) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	20	US\$ 1.383.826	780.493
Sueldos y beneficios por pagar		348.788	337.273
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		897.260	850.714
		<u>US\$ 2.629.874</u>	<u>1.968.480</u>
Corrientes		US\$ 1.732.614	1.117.766
No corrientes		897.260	850.714
		<u>US\$ 2.629.874</u>	<u>1.968.480</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo por lo previsto por tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los últimos cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, sin edad mínima de retiro.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Además, dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2014		US\$ 562.366	172.012	734.378
Costo laboral por servicios actuales		122.458	30.071	152.529
Costo financiero		39.249	11.825	51.074
Costos por servicios de años pasados		(87.329)	-	(87.329)
Costo del año	20	74.378	41.896	116.274
Pérdida actuarial	3 (a)	30.672	50.962	81.634
Beneficios pagados		-	(81.572)	(81.572)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		667.416	183.298	850.714
Costo laboral por servicios actuales		133.894	37.080	170.974
Costo financiero		43.523	11.746	55.269
Costos por servicios de años pasados		(73.563)	46.042	(27.521)
Costo del año	20	103.854	94.868	198.722
Pérdida actuarial	3 (a)	12.864	45.029	57.893
Beneficios pagados		(118.572)	(91.297)	(209.869)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		US\$ 665.362	231.898	897.260

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$ 370.448	423.963
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	294.914	243.453
	US\$ 665.362	667.416

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tabla de rotación	22,49%	24,01%
Vida laboral promedio remanente	8,3	8,3
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

	2015		2014	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (- /+ 0,5 %)	(64.209)	72.932	(61.819)	69.986
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5 %)	<u>75.046</u>	<u>(66.443)</u>	<u>72.178</u>	<u>(64.104)</u>

(18) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominar de US\$1 cada una. Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Compañía está conformado por 21.372.950 (19.872.950 en 2014) acciones suscritas y pagadas.

La Junta General Universal de Accionistas de la Compañía, celebrada el 20 de agosto de 2015, resolvió por unanimidad aumentar el capital social autorizado de la Compañía a la suma de US\$21.372.950, mediante la capitalización de utilidades acumuladas por US\$1.500.000; el mencionado aumento de capital se ejecutó durante 2015. Adicionalmente, aprobó la compra de acciones de la propia Compañía hasta por el monto disponible en la cuenta de resultados acumulados. Con base en esta autorización, la Administración de la Compañía adquirió 2.364.222 acciones y, generó la reserva para readquisición de acciones por US\$3.338.429.

La Junta General Universal de Accionistas de la Compañía, celebrada el 11 de junio de 2014, resolvió por unanimidad aumentar el capital social autorizado de la Compañía a la suma de US\$19.872.950.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo a apropiar para reserva legal de la utilidad neta del año 2015 es US\$619.251.

Utilidades Disponibles

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de agosto de 2015, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$600.000, importe que fue pagado durante el año 2015.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2015, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta del año 2014 por US\$362.060, apropiación que fue registrada en el año 2015.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de mayo de 2014, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$600.000, importe que fue pagado durante el año 2014; adicionalmente, mencionada Junta, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta del año 2013 por US\$567.504, apropiación que fue registrada en el año 2014.

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos [véase nota 3 (a) y 3 (i)].

(19) Ingresos y Gastos

(a) Ingresos

Los ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Ingresos por venta de:			
Bienes	US\$	74.166.292	59.695.418
Servicios		729.599	558.242
	US\$	<u>74.895.891</u>	<u>60.253.660</u>

(b) Gastos por Naturaleza

El siguiente es un resumen de los gastos por naturaleza:

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota		Total gastos por naturaleza		Costo de ventas		Gastos de administración		Gastos de ventas	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Consumos de inventario y suministros para la producción	9	US\$ 38.646.198	31.643.448	38.646.198	31.643.448	-	-	-	-
Gastos de personal	20	9.311.288	8.143.368	3.693.082	3.609.252	2.992.597	2.451.446	2.625.609	2.082.670
Publicidad y promociones		2.830.369	3.243.035	-	-	-	-	2.830.369	3.243.035
Acuerdos comerciales		3.150.306	2.356.562	-	-	-	-	3.150.306	2.356.562
Regalias	22 (a)	1.667.524	2.156.345	-	-	-	-	1.667.524	2.156.345
Otros gastos de comercialización		583.633	-	-	-	-	-	583.633	-
Servicios profesionales		1.145.119	835.596	112.426	26.662	832.999	744.123	199.694	64.811
Viajes		438.671	406.454	31.844	62.585	203.247	143.692	203.580	200.177
Comisiones		1.036.600	284.985	-	-	-	-	1.036.600	284.985
Depreciación de propiedad, planta y equipos	11	1.867.133	1.819.448	1.672.618	1.568.504	126.557	178.749	67.958	72.195
Impuestos		274.174	256.137			189.340	252.322	84.834	3.815
Amortización	12	278.886	295.660	61.249	57.749	206.392	215.146	11.245	22.765
Mantenimiento y reparaciones		1.094.264	964.469	925.786	787.511	154.100	162.271	14.378	14.687
Servicios básicos		829.246	682.895	662.425	541.196	117.105	97.405	49.716	44.294
Exportación		248.597	145.002	-	-	-	-	248.597	145.002
Materiales y suministros		316.395	264.126	195.817	94.801	63.907	94.663	56.672	74.662
Beneficios franquiciados		19.764	35.089	-	-	-	-	19.764	35.089
Bajas de inventario	9	208.499	53.769	161.529	41.332	-	-	46.971	12.437
Mermas		513.975	323.522	513.975	323.522	-	-	-	-
Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar	6 (ii)	5.657	268.519	-	-	-	-	5.657	268.518
Otros gastos		2.000.427	1.269.751	380.214	389.181	611.862	542.154	1.008.351	338.419
	US\$	<u>66.466.725</u>	<u>55.448.180</u>	<u>47.057.162</u>	<u>39.145.741</u>	<u>5.498.105</u>	<u>4.881.971</u>	<u>13.911.457</u>	<u>11.420.468</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(20) Gastos de Personal

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

	<u>Nota</u>	Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	US\$	4.184.849	3.883.053
Beneficios sociales		1.567.382	1.438.475
Comisiones		863.934	762.194
Otros beneficios		714.014	687.437
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	1.383.826	780.493
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	17	198.722	116.274
Indemnizaciones laborales		121.687	211.650
Seguros		82.286	61.300
Vacaciones		194.588	202.492
	US\$	<u>9.311.288</u>	<u>8.143.368</u>

De acuerdo con lo establecido en las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total ingresos	US\$	75.140.825	60.440.684
Total costos y gastos		(65.663.081)	(55.155.765)
Otros no atribuibles		<u>(252.236)</u>	<u>(81.634)</u>
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		<u>9.225.508</u>	<u>5.203.285</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1.383.826</u>	<u>780.493</u>

En el valor de los ingresos, se excluye el ingreso por beneficio de *Drawback* por las exportaciones de la compañía, al ser un ingreso no gravable para impuesto a la renta ni para el cálculo del gasto de participación trabajadores.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía posee 481 empleados (453 en el 2014), en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operaciones, de comercialización, mercadeo y administración.

(21) Ganancias por Acción

El cálculo de las ganancias por acción se basó en la utilidad atribuible a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

El movimiento de las acciones ordinarias es como sigue:

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Acciones al 1 de enero	US\$	19.872.950	16.712.950
Aumento de capital		<u>1.500.000</u>	<u>3.160.000</u>
Acciones al 31 de diciembre	US\$	<u>21.372.950</u>	<u>19.872.950</u>
Utilidad por acción	US\$	<u>0,30</u>	<u>0,20</u>

El promedio ponderado del número de acciones es de 20.357.882 en 2015 (18.470.429 en 2014).

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos ordinarios - Exportación de inventarios:			
Zaimella de Venezuela	US\$	1.457.668	839.982
Impex of Doral		<u>681.142</u>	<u>805.583</u>
	US\$	<u>2.138.810</u>	<u>1.645.565</u>
Compras de propiedades y equipos - Impex of Doral	US\$	<u>2.925</u>	<u>20.318</u>
Gastos de administración y ventas:			
Regalías - Gemaz Internacional Inc.	US\$	1.667.524	2.156.345
Honorarios - Gocarmel S.A.		40.100	-
Honorarios - Carlos Ortiz		100.377	-
Gastos de alimentación - Italcatering S. A.		<u>432.910</u>	<u>387.197</u>
	US\$	<u>2.240.911</u>	<u>2.543.542</u>
Otros ingresos - ventas de propiedades y equipos - Impex of Doral	US\$	<u>1.000</u>	<u>-</u>
Compra de acciones:			
Giovanni Di Mella	US\$	2.678.494	-
Gabriel Farraye		301.495	-
Luigi Scidfo		301.495	-
Carlos Ortiz		<u>56.945</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>3.338.429</u>	<u>-</u>

La Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus partes relacionadas:

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Regalías

La Compañía Gemaz Internacional Inc. es la propietaria de las marcas que la Compañía produce y comercializa. Estas marcas se encuentran debidamente registradas en los organismos competentes a nombre de la propietaria y sobre ella no pesa ningún gravamen ni impedimento alguno para la suscripción de este contrato.

La Compañía mantiene un contrato con la compañía antes mencionada, el objeto del mismo es el pago de regalías por el uso de marca en los productos que comercializa la Compañía. El porcentaje de regalías sobre las ventas es del 3,50% y 0,10% según la marca en el 2015 (US\$3,75% en 2014). El gasto por regalías en 2015 fue de US\$1.667.524 (US\$2.156.345 en 2014).

(b) Saldos con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas:

		2015		2014	
		Deudores <u>comerciales</u>	Acreedores <u>comerciales</u>	Deudores <u>comerciales</u>	Acreedores <u>comerciales</u>
Zaimella de Venezuela	US\$	135.305	-	538.330	-
Impex of Doral Inc.		137.014	-	273.504	-
Gemaz Internacional Inc.		-	1.667.524	-	508.195
Italcatering S.A.		-	16.566	-	-
Carlos Ortiz		-	9.148	-	-
	US\$	<u>272.319</u>	<u>1.693.238</u>	<u>811.834</u>	<u>508.195</u>
Nota		8	14	8	14

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales a partes relacionadas tienen vencimientos corrientes y no devengan ni causan intereses.

(c) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos y beneficios sociales corrientes y no corrientes se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos	US\$	160.496	175.522
Honorarios		213.100	-
Beneficios a empleados:			
Corriente		350.870	21.348
No corriente		<u>35.636</u>	<u>134.795</u>
	US\$	<u>760.102</u>	<u>331.665</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(23) Costo Financiero

El costo financiero se compone de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses sobre préstamos	US\$	81.856	37.212
Intereses por obligaciones financieras		285.613	365.583
Descuento por pronto pago		-	33.025
Otros		<u>212.713</u>	<u>52.258</u>
	US\$	<u>580.182</u>	<u>488.078</u>

(24) Compromisos

(a) Operador Logístico

La Compañía contrata los servicios del operador logístico Transercarga Ecuador S. A. para la distribución y entrega de productos a nivel nacional. El objeto social del contratista es prestar los servicios como el Contratante lo requiera y cuenta con las autorizaciones, la infraestructura, la experiencia, los conocimientos y el personal necesario para ello.

El operador logístico tiene como obligación: utilizar medios de transporte adecuados y seguros que protejan las mercaderías, cumplir estrictamente con los requerimientos de la compañía de seguros contratada y utilizar medios de transporte que cuenten con las correspondientes autorizaciones para transportar carga como la que es del contrato.

La tarifa por el contrato depende de la cantidad transportada y si los productos son de la línea de absorbente o cosmética. El gasto por los servicios del operador logístico durante el año 2015 fue de US\$1.169.702 (US\$1.043.592 en 2014). Este costo es incorporado y se presenta como parte del costo de venta de la Compañía.

(b) Franquicias

La Compañía mantiene contratos suscritos con terceros para la adjudicación de sus franquicias "Pañaleras Pototin", las cuales comercializan productos fabricados por la Compañía y productos complementarios a la higiene y cuidado personal.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(25) Segmentos de Operación

El encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Presidente Ejecutivo. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como los Administradores y Directores monitorean el negocio, quienes, lo consideran desde una perspectiva por división del negocio. Los segmentos son: División Absorbentes, Cosmética y Terceros. El segmento derivado de la venta de la división de absorbentes representa aproximadamente el 78% (similar porcentaje en 2014) de los ingresos de la Compañía; el segmento de la división de cosmética representa el 20% (21% en 2014) de los ingresos, el segmento de la división de terceros representa el 2% (1% en 2014). De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de la división de absorbentes. Debido a que el 54% (46% en el 2014) de la propiedad, planta y equipo y 73% (69% en el 2014) del margen bruto de la Compañía son atribuibles al segmento de la división de absorbentes, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (división absorbentes).

(26) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 29 de febrero de 2016, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera pero antes 29 de febrero de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.