

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

Con el Informe de los Auditores Independientes

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 245 0356
(593-2) 244 4228
(593-2) 244 4225

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas de
Zaimella del Ecuador S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Zaimella del Ecuador S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Zaimella del Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valuación de Inventarios (véase nota 8)

El Riesgo

La Compañía tiene una amplia gama de productos, la demanda de éstos y la oportunidad de realizar el inventario depende de múltiples factores incluyendo entre otros, los cambios en las preferencias de los clientes y, actividades de los competidores relacionadas con estrategias de precios y la introducción de nuevos productos. Existe juicio involucrado en evaluar el nivel de estimación requerida para inventario de lento movimiento.

(Continúa)

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos incluyeron comprobar el diseño y la eficacia operativa de una selección de los controles sobre los procesos de existencias, probar que el detalle de los inventarios se encuentre íntegro y clasificado en el grupo apropiado, desafiar los cálculos de la determinación de la estimación para lento movimiento; así como, revisar las ventas realizadas durante el año de productos terminados para establecer los niveles de cobertura y evaluar críticamente si es requerida una estimación para inventario de lento movimiento.

Consideramos la exactitud histórica de la estimación y utilizamos la información obtenida como evidencia de auditoría para evaluar la idoneidad de las suposiciones realizadas en el año actual, incluyendo la comparación con la experiencia en años anteriores. También, hemos considerado las adecuadas revelaciones realizadas en las notas a los estados financieros por parte de la Compañía.

Otra Información

La Administración es responsable, por la Otra Información que incluye el "Informe del Gerente General", pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo sobre los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

(Continúa)

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando se aplicable, los hallazgos significativos identificados, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

(Continúa)

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

10 de marzo de 2017



Moraima Vizquete Franco, Socia
Registro No. 17759

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

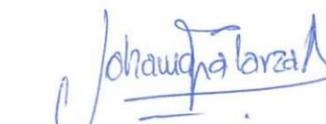
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas
al 31 de diciembre de 2015

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

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	US\$ 4.707.979	3.436.956	Préstamos y obligaciones financieras	12	US\$ 298.837	6.101.962
Deudores comerciales	7	15.182.673	15.307.789	Acreedores comerciales	13	11.694.266	8.996.165
Otras cuentas por cobrar	7	1.481.017	755.024	Otras cuentas por pagar	15	1.379.831	2.146.677
Inventarios	8	12.267.038	9.702.568	Impuestos por pagar	15	291.434	532.443
Impuestos por recuperar	7	869.667	1.214.918	Beneficios a los empleados	16	2.230.293	1.732.614
Pagos anticipados	9	99.556	89.524	Total pasivos corrientes		<u>15.894.661</u>	<u>19.509.861</u>
Total activos corrientes		<u>34.607.930</u>	<u>30.506.779</u>	Pasivos no corriente - Beneficios a los empleados y total pasivos no corrientes	16	<u>1.117.661</u>	<u>897.260</u>
Activos no corrientes:				Total pasivos		<u>17.012.322</u>	<u>20.407.121</u>
Otras cuentas por cobrar	7	49.118	67.858	Patrimonio:	17		
Propiedad, planta y equipos	10	19.726.782	19.591.089	Capital social		19.534.522	18.034.521
Intangibles	11	71.176	318.222	Reservas		3.369.724	6.088.900
Impuesto a la renta diferido	14 (c)	157.834	181.417	Resultados acumulados, neto		<u>14.696.272</u>	<u>6.134.823</u>
Total activos no corrientes		<u>20.004.910</u>	<u>20.158.586</u>	Total patrimonio		<u>37.600.518</u>	<u>30.258.244</u>
Total activos		US\$ <u>54.612.840</u>	<u>50.665.365</u>	Total pasivos y patrimonio		US\$ <u>54.612.840</u>	<u>50.665.365</u>


Giovanni Di Mella
Representante Legal


Martha Galarza
Contadora

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos ordinarios	18 (a) US\$	76.742.885	74.895.891
Costo de ventas	18 (b)	<u>(46.251.131)</u>	<u>(47.057.163)</u>
Ganancia bruta		30.491.754	27.838.728
Gastos de administración	18 (b)	(6.613.842)	(5.498.105)
Gastos de ventas	18 (b)	(12.624.227)	(13.911.457)
Otros (gastos) ingresos, neto		(146.755)	244.934
Costos financieros	22	<u>(434.751)</u>	<u>(580.182)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		10.672.179	8.093.918
Impuesto a la renta, neto	14 (a)	<u>(2.170.036)</u>	<u>(1.901.402)</u>
Utilidad neta del periodo		8.502.143	6.192.516
Otros resultados integrales -			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del periodo - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	16	<u>(59.870)</u>	<u>(57.693)</u>
Resultado integral del año	US\$	<u><u>8.442.273</u></u>	<u><u>6.134.823</u></u>
Ganancias por acción	20 US\$	<u><u>0,41</u></u>	<u><u>0,30</u></u>


 Giovanni Di Mella
 Representante Legal


 Martha Galarza
 Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

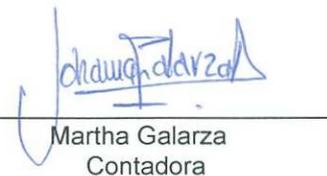
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

Nota	Capital			Reservas			Resultados acumulados			Total patrimonio	
	Capital social	Acciones en tesorería	Capital neto	Reserva legal	Adquisición acciones en tesorería	Total	Utilidades disponibles	Otros resultados integrales - Remedición de beneficios	Total		
Saldo al 1 de enero de 2015	US\$	19.872.950	-	19.872.950	2.388.411	-	2.388.411	5.800.489	-	5.800.489	28.061.850
Aumento de capital	17	1.500.000	-	1.500.000	-	-	-	(1.500.000)	-	(1.500.000)	-
Total resultado integral del período:											
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	6.192.516	-	6.192.516	6.192.516
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	-	(57.693)	(57.693)	(57.693)
Acciones en tesorería	17	-	(3.338.429)	(3.338.429)	3.338.429	3.338.429	(3.338.429)	-	-	(3.338.429)	(3.338.429)
Apropiación para reserva legal	17	-	-	-	362.060	-	362.060	(362.060)	-	(362.060)	-
Distribución a los accionistas - dividendos	17	-	-	-	-	-	-	(600.000)	-	(600.000)	(600.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		21.372.950	(3.338.429)	18.034.521	2.750.471	3.338.429	6.088.900	6.192.516	(57.693)	6.134.823	30.258.244
Aumento de capital	17	1.500.000	-	1.500.000	-	-	-	(1.500.000)	-	(1.500.000)	-
Disminución de capital	17	(3.338.428)	3.338.428	-	-	(3.338.428)	(3.338.428)	3.338.428	-	3.338.428	-
Total resultado integral del período:											
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	8.502.143	-	8.502.143	8.502.143
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	-	(59.870)	(59.870)	(59.870)
Apropiación para reserva legal	17	-	-	-	619.252	-	619.252	(619.252)	-	(619.252)	-
Distribución a los accionistas - dividendos	17	-	-	-	-	-	-	(1.100.000)	-	(1.100.000)	(1.100.000)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$	19.534.522	(1)	19.534.521	3.369.723	1	3.369.724	14.813.835	(117.563)	14.696.272	37.600.518


Giovanni Di Mella
Representante Legal


Martha Galarza
Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del período	US\$ 8.502.143	6.192.516
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	2.122.129	1.867.133
Amortización de intangibles	281.546	278.886
Estimación cuentas por cobrar	153.383	5.657
Utilidad en venta de maquinaria y equipo	-	(38.914)
Pérdida por baja de planta, maquinaria y equipo	-	(105.512)
Impuesto a la renta diferido	23.582	136.174
Otros	110	-
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Deudores comerciales	(28.267)	(2.162.832)
Otras cuentas por cobrar	(707.253)	(11.089)
Inventarios	(2.564.470)	1.514.351
Impuestos por recuperar	345.251	189.064
Pagos anticipados	(10.030)	2.588
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Acreedores comerciales	2.698.101	(1.076.202)
Otras cuentas por pagar	(766.846)	928.983
Impuestos por pagar	(241.009)	141.119
Beneficios a los empleados	658.208	661.394
Efectivo provisto por las actividades de operación	<u>10.466.578</u>	<u>8.523.316</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipos	(2.257.930)	(1.761.036)
Proveniente de la disposición de maquinaria y equipo	-	37.914
Adiciones de activos intangibles	(34.500)	(32.185)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.292.430)</u>	<u>(1.755.307)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos de instituciones financieras	3.000.000	6.417.810
Proveniente de emisión de papel comercial	2.200.000	4.250.000
Pagos de préstamos de instituciones financieras	(4.232.496)	(8.850.000)
Pagos de emisión de obligaciones	(1.220.629)	(1.625.000)
Pagos de emisión de papel comercial	(5.550.000)	(600.000)
Acciones en tesorería	-	(3.338.429)
Dividendos pagados a accionistas	(1.100.000)	(600.000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(6.903.125)</u>	<u>(4.345.619)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1.271.023	2.422.390
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.436.956</u>	<u>1.014.566</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>4.707.979</u>	<u>3.436.956</u>


 Giovanni Di Mella
 Representante Legal


 Martha Galarza
 Contadora

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros.

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(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, Amaguaña.

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 10 de marzo de 2017 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 pudieran 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 2017, se incluye en la Nota 16 - 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 5 (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) Clasificación de Saldos 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.

(b) Moneda Extranjera

Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a Dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda funcional de la Compañía en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

Las ganancias o pérdidas en cambio de moneda extranjera en partidas monetarias, se registran en los resultados del período.

(c) 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

Acciones en Tesorería

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el importe de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones en tesorería y son presentadas en la reserva de acciones en tesorería, cuando las acciones en tesorería se venden o re-emiten.

(d) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su costo y el valor neto de realización. Los inventarios correspondientes a materias primas, repuestos y suministros están valorados al costo promedio. Los inventarios de producto terminado y semielaborado, están valorados al costo estándar los cuales se ajustan al costo real.

El inventario en tránsito, se reconoce 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 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.

(e) 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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>

(f) 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(g) 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.

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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

(h) 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 y costo financiero, respectivamente.

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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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.

(i) 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) 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.

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.

(k) Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos de gastos por intereses sobre préstamos, obligaciones y saneamiento de descuento de planes de beneficios definidos. 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.

(l) 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 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.

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, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros adjuntos.

(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 2018. 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.

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. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo NIC 17 - Arrendamientos, CINIIF 4 - Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 - Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 - Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 – Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La Compañía considera que no tendrá un impacto significativo a la fecha de vigencia de la norma debido a que no mantiene contratos de arriendo con terceros.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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:

- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- 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 (Enmienda a la NIC 7).
- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

(5) 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

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 69% de las ventas de 2016 (64% en 2015) 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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:

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Vigentes y no deteriorados	US\$	12.646.387	13.251.013
De 1 a 30 días		2.552.549	1.278.734
De 31 a 60 días		95.367	620.522
Más de 61 días		47.410	163.177
	7 US\$	<u>15.341.713</u>	<u>15.313.446</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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	US\$	5.657	373.975
Estimación cargada a resultados	18 (b)	153.383	5.657
Castigos		-	(373.975)
Saldo al final del año	7 US\$	<u>159.040</u>	<u>5.657</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 21 - 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\$1.465.092 en 2016 (US\$707.214 en 2015); las mismas que no se encuentran en mora.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$4.707.979 al 31 de diciembre de 2016 (US\$3.436.956 en el 2015). 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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>Valor de mercado</u>
Citibank	Prenda industrial	US\$ 1.162.559
Banco de la Producción	Prenda industrial de maquinaria	783.810
Banco de la Producción	Hipotecaria - terreno y construcción	<u>11.386.994</u>
		US\$ <u><u>13.333.363</u></u>

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía ha liquidado las obligaciones por préstamos bancarios, sin embargo, no ha ejecutado el levantamiento de las garantías debido a que la Administración de la Compañía ha considerado mantenerlas vigentes para futuros préstamos.

El papel comercial y la emisión de obligaciones se encuentran respaldadas con garantía general conforme se establece en la nota 12.

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
31 de diciembre de 2016					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 298.837	300.000	300.000	-	-
Acreedores comerciales	11.694.266	11.694.266	9.999.305	1.694.961	-
Otras cuentas por pagar	1.379.831	1.379.831	1.379.831	-	-
	<u>US\$ 13.372.934</u>	<u>13.374.097</u>	<u>11.679.136</u>	<u>1.694.961</u>	<u>-</u>
31 de diciembre de 2015					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 6.101.962	6.255.116	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>17.397.959</u>	<u>14.801.083</u>	<u>648.438</u>	<u>1.948.438</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>2016</u>	<u>2015</u>
Total pasivos	US\$	17.012.322	20.407.121
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4.707.979</u>	<u>3.436.956</u>
Deuda neta de efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	<u>12.304.343</u>	<u>16.970.165</u>
Patrimonio neto	US\$	<u>37.600.518</u>	<u>30.258.244</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,33</u>	<u>0,56</u>

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	US\$	3.250	3.250
Bancos locales		3.455.943	3.430.009
Bancos del exterior		<u>1.248.786</u>	<u>3.697</u>
	US\$	<u>4.707.979</u>	<u>3.436.956</u>

(7) 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>2016</u>	<u>2015</u>
Deudores comerciales:			
Terceros locales	US\$	14.214.233	13.965.653
Terceros del exterior		1.102.686	1.075.474
Partes relacionadas	21 (b)	24.794	272.319
	5 (b.ii)	<u>15.341.713</u>	<u>15.313.446</u>
Estimación para deterioro de valor	5 (b.ii)	<u>(159.040)</u>	<u>(5.657)</u>
		<u>15.182.673</u>	<u>15.307.789</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Instituciones gubernamentales -			
Servicios de Rentas Internas (SRI)		467.686	467.686
Anticipos dados a proveedores		997.406	239.528
Garantías entregadas		51.653	67.858
Empleados		4.678	2.852
Otras		8.712	44.958
		<u>1.530.135</u>	<u>822.882</u>
Impuestos por cobrar - SRI:			
Retenciones en la fuente de IVA e impuesto a la renta		158.110	158.110
Impuesto a la salida de divisas (ISD)		711.557	1.056.808
		<u>869.667</u>	<u>1.214.918</u>
	US\$	<u>17.582.475</u>	<u>17.345.589</u>
Corriente	US\$	17.533.357	17.277.731
No corriente		49.118	67.858
	US\$	<u>17.582.475</u>	<u>17.345.589</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 5 (b) ii.

(8) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Materias primas	US\$	5.747.121	5.035.894
Productos terminados		2.766.123	2.959.523
Productos semielaborados		85.638	115.839
Repuestos y suministros		752.647	843.014
Inventario en tránsito		2.915.509	748.298
	US\$	<u>12.267.038</u>	<u>9.702.568</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

En el 2016, los cambios en las mercaderías disponibles para la venta reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$36.900.211 (US\$38.646.198 en 2015) [véase nota 18 (b)]. Por otra parte, las pérdidas reconocidas en resultados por productos en mal estado o caducados fueron de US\$124.938 (US\$208.499 en 2015).

(9) 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.

(10) Propiedad, Planta y Equipos

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

		1 de enero de 2016	Adiciones	Disposi- ciones y bajas	Transfe- rencias	31 de diciembre de 2016
Costo:						
Terrenos	US\$	1.001.992	-	-	-	1.001.992
Maquinaria y equipo		21.183.965	229.073	(13.000)	2.137.969	23.538.007
Edificios		8.407.318	-	-	138.765	8.546.083
Equipos de computación		429.717	18.318	-	7.920	455.955
Mobiliario y equipos de oficina		1.459.406	12.532	-	34.033	1.505.971
Vehículos		175.490	-	-	-	175.490
Proyectos en curso		1.167.992	1.998.007	(108)	(2.318.687)	847.204
	US\$	<u>33.825.880</u>	<u>2.257.930</u>	<u>(13.108)</u>	<u>-</u>	<u>36.070.702</u>
Depreciación acumulada:						
Maquinaria y equipo	US\$	10.604.004	1.586.420	(13.000)	-	12.177.424
Edificios		2.352.888	353.513	-	-	2.706.401
Equipos de computación		363.999	38.209	-	-	402.208
Mobiliario y equipos de oficina		802.918	128.041	-	-	930.959
Vehículos		110.982	15.946	-	-	126.928
		<u>14.234.791</u>	<u>2.122.129</u>	<u>(13.000)</u>	<u>-</u>	<u>16.343.920</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>19.591.089</u>	<u>135.801</u>	<u>(108)</u>	<u>-</u>	<u>19.726.782</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 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>

Proyectos en Curso

Durante el 2016, la Compañía adquirió maquinaria que se encuentra en procesos de pruebas e implementación, los costos incurridos al 31 de diciembre de 2016 ascienden a US\$786.032 (US\$1.141.370 en 2015). La Compañía estima que durante 2017 ya no incurrirá en costos adicionales.

Propiedades Pignoradas como Garantía

Al 31 de diciembre de 2016, las obligaciones que la Compañía mantenía con Banco de la Producción Produbanco S. A., Citibank, Banco Internacional S. A. fueron canceladas con base en los términos acordados con las entidades financieras; sin embargo la Compañía mantiene vigentes garantías con terrenos, edificaciones y maquinarias, para futuros préstamos [véase nota 5 (b) iii].

(11) Intangibles

El detalle del movimiento de intangibles es el siguiente:

		1 de enero 2015	Adiciones / amortización	31 de diciembre de 2015	Adiciones / amortización	31 de diciembre de 2016
Costo histórico:						
Programas de cómputo	US\$	1.248.778	32.185	1.280.963	34.500	1.315.463
Otros		15.000	-	15.000	-	15.000
		<u>1.263.778</u>	<u>32.185</u>	<u>1.295.963</u>	<u>34.500</u>	<u>1.330.463</u>
Amortización acumulada -						
Programas de cómputo		(698.855)	(278.886)	(977.741)	(281.546)	(1.259.287)
	US\$	<u>564.923</u>	<u>(246.701)</u>	<u>318.222</u>	<u>(247.046)</u>	<u>71.176</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal en US\$	
			2016	2015
Banco de la Producción Produbanco S. A.	8,95%	2016	-	1.017.810
Banco Bolivariano S. A.	8,41%	2016	-	250.000
Obligaciones en circulación	7,50%	2016	-	1.220.629
Papel comercial	4,75%	2016	-	1.980.246
Papel comercial	6,00%	2016	-	1.257.182
Papel comercial	5,00%	2016	-	348.519
Papel comercial	6.75%	2017	298.837	-
			298.837	6.074.386
Intereses por pagar			-	27.576
Préstamos bancarios y obligaciones en circulación			298.837	6.101.962

La nota [5 (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.IMV.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. Esta obligación venció en octubre de 2016, los valores fueron cancelados en su totalidad, tanto de capital como intereses.

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 revolvente 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.

La emisión de papel comercial es cero cupón y fue colocada a plazos hasta a 359 días con descuentos del 3.50% al 6.75% 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. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta un indicador de liquidez de 2.18, con lo cual está en cumplimiento de esta obligación como emisor de papel comercial.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. A la fecha en la cual se repartieron dividendos conforme lo autorizó la Junta de Accionistas de la Compañía y, hasta la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no mantenía obligaciones en mora de capital y/o intereses por la emisión de papel comercial, debido a lo cual está en cumplimiento de este resguardo.
- 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. Al 31 de diciembre de 2016, los activos totales libres de gravámenes son de aproximadamente US\$47.500.266 y el monto de papel comercial emitido es de US\$300.000, por consiguiente los activos libres de gravámenes superan el 80% requerido por este resguardo y por consiguiente la Compañía está en cumplimiento.

(13) Acreeedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	2.199.164	1.871.298
Extranjeros		8.825.417	5.431.629
Partes relacionadas	21 (b)	669.685	1.693.238
	US\$	<u>11.694.266</u>	<u>8.996.165</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota [5 (b) iii].

(14) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	2.146.454	1.765.228
Impuesto a la renta diferido		23.582	136.174
	US\$	<u>2.170.036</u>	<u>1.901.402</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			
	2016		2015	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		10.672.179		8.093.918
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la ganancia antes de impuesto a la renta	22,00%	2.347.879	22,00%	1.780.662
Más (menos)				
Gastos no deducibles	2,08%	222.157	2,78%	225.133
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	(3,75%)	(400.000)	(1,85%)	(150.000)
Deducciones especiales	(0,22%)	(23.582)	(0,43%)	(35.076)
Ingresos exentos	-	-	(0,69%)	(55.491)
Otros	0,22%	23.582	1,68%	136.174
	<u>20,33%</u>	<u>2.170.036</u>	<u>23,49%</u>	<u>1.901.402</u>

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

		2016		
		Importe neto al 1 de enero de 2016	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2016
		Impuesto a la renta diferido activo - Activos intangibles	US\$	<u>181.417</u>

		2015		
		Importe neto al 1 de enero de 2015	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2015
		Impuesto a la renta diferido activo - Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	53.560
Activos intangibles		204.998	(23.581)	181.417
Estimación para deterioro de valor de los deudores comerciales		<u>59.033</u>	<u>(59.033)</u>	-
	US\$	<u>317.591</u>	<u>(136.174)</u>	<u>181.417</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 2016 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 2015 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 2013 al 2016, 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.

(15) 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>2016</u>	<u>2015</u>
Otras cuentas por pagar:			
Acuerdos comerciales	US\$	923.041	1.127.114
Otros gastos por uso de marca		6.277	583.633
Servicios de terceros		168.866	161.844
Impuesto a la salida de divisas		29.678	105.184
Honorarios		36.216	18.379
Gastos exportación		11.868	2.170
Varios		203.885	148.353
		<u>1.379.831</u>	<u>2.146.677</u>
Impuestos por pagar - SRI:			
Impuesto al valor agregado (IVA)		158.312	312.332
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		52.888	109.046
Retenciones en la fuente de IVA		68.404	86.188
Otros		11.830	24.877
		<u>291.434</u>	<u>532.443</u>
	US\$	<u>1.671.265</u>	<u>2.679.120</u>

(16) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	19	US\$	1.883.326	1.383.826
Sueldos y beneficios por pagar			346.967	348.788
Jubilación patronal e indemnización por desahucio			1.117.661	897.260
		US\$	<u>3.347.954</u>	<u>2.629.874</u>
Corrientes		US\$	2.230.293	1.732.614
No corrientes			1.117.661	897.260
		US\$	<u>3.347.954</u>	<u>2.629.874</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 2015		US\$ 667.416	183.298	850.714
Costo laboral por servicios actuales	19	133.893	37.081	170.974
Costo financiero	22	43.524	11.746	55.270
Costos por servicios de años pasados	19	<u>(73.563)</u>	<u>46.042</u>	<u>(27.521)</u>
Costo del año		103.854	94.869	198.723
Pérdida actuarial		12.664	45.029	57.693
Beneficios pagados		<u>(118.572)</u>	<u>(91.297)</u>	<u>(209.869)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015		665.362	231.899	897.261
Costo laboral por servicios actuales	19	133.319	51.724	185.043
Costo financiero	22	41.094	14.322	55.416
Costos por servicios de años pasados	19	<u>(41.996)</u>	<u>(37.933)</u>	<u>(79.929)</u>
Costo del año		132.417	28.113	160.530
Pérdida actuarial		<u>33.052</u>	<u>26.818</u>	<u>59.870</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016		US\$ <u>830.831</u>	<u>286.830</u>	<u>1.117.661</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$ 492.128	370.448
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>338.703</u>	<u>294.914</u>
	US\$ <u>830.831</u>	<u>665.362</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,31%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,00%
Tabla de rotación	20,81%	22,49%
Vida laboral promedio remanente	8,2	8,3
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las Mejoras Anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 modificaron el párrafo 83 de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, con aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016; el mencionado párrafo incluye una enmienda inherente a que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post - empleo tenga como referencia los rendimientos de los bonos empresariales de alta calidad a nivel moneda, previo a la enmienda mencionado párrafo hacía referencia a la aplicación de la tasa de descuento a nivel país. Debido al cambio en la normativa, para el cálculo de las reservas de beneficios post-empleo la tasa de descuento se determina considerando los bonos empresariales de alta calidad de los Estados Unidos de América (país emisor de la moneda funcional de la Compañía), que al 31 de diciembre de 2016 es de aproximadamente 4,17%. La Administración de la Compañía efectuó el análisis del impacto de esta reforma y determinó que el pasivo por beneficios post-empleo al 31 de diciembre de 2016 aplicando una tasa de descuento del 4,17% genera un pasivo total de US\$1.434.670, sin embargo, es criterio de la Administración que la diferencia de US\$317.009 con el pasivo registrado en estados financieros para beneficios post-empleo aplicando una tasa del 6,31% no es material para estados financieros.

La Compañía considera que no debe ajustar la tasa de descuento a 4.17% hasta que no haya un sustento técnico para este cambio, y hasta que no haya un pronunciamiento oficial por parte de las autoridades relacionadas al caso.

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 2016, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (- /+ 0,5%)	(104.884)	118.808	(87.737)	99.766
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	122.248	(108.539)	102.660	(90.789)

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(17) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Al 31 de diciembre de 2016, el capital de la Compañía está conformado por 19.534.521 (21.372.950 en 2015) acciones suscritas y pagadas.

La Junta General Universal de Accionistas de la Compañía, celebrada el 31 de mayo de 2016, resolvió disminuir el capital social de la Compañía en la suma de US\$3.338.428, acciones que se encontraban en la cuenta de Acciones en Tesorería, y como consecuencia el capital social se disminuyó a la suma de US\$18.034.522.

La Junta General Universal de Accionistas de la Compañía, celebrada el 1 de noviembre de 2016, resolvió por unanimidad aumentar el capital social autorizado de la Compañía a la suma de US\$19.534.522, mediante la capitalización de utilidades acumuladas por US\$1.500.000; el mencionado aumento de capital se ejecutó durante el año 2016.

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.

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 apropiarse para reserva legal de la utilidad neta del año 2016 es US\$850.214.

Utilidades Disponibles

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2016, 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 2016; adicionalmente, mencionada Junta, aprobó la apropiación de reserva legal de la utilidad neta del año 2015 por US\$619.252, apropiación que fue registrada en el año 2016.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2016, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$500.000, importe que fue pagado durante el año 2016.

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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

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 (h)].

(18) Ingresos y Gastos

(a) Ingresos

Los ingresos se resumen a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por venta de:		
Bienes	US\$ 76.430.026	74.166.292
Servicios	<u>312.859</u>	<u>729.599</u>
	<u>US\$ 76.742.885</u>	<u>74.895.891</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	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Consumos de inventario y suministros para la producción	8	US\$ 36.900.211	38.646.198	36.900.211	38.646.198	-	-	-	-
Gastos de personal	19	10.277.281	9.311.288	3.986.040	3.693.082	3.581.717	2.992.597	2.709.524	2.625.609
Publicidad y promociones		3.517.710	2.830.369	23.348	-	-	-	3.494.362	2.830.369
Acuerdos comerciales		2.569.922	3.150.306	-	-	-	-	2.569.922	3.150.306
Regalías	21 (a)	1.384.159	1.667.524	-	-	-	-	1.384.159	1.667.524
Otros gastos de comercialización		484.455	583.633	-	-	-	-	484.455	583.633
Servicios profesionales		2.471.018	1.145.119	227.965	112.426	1.677.734	832.999	565.319	199.694
Viajes		324.985	438.671	29.617	31.844	115.735	203.247	179.633	203.580
Comisiones		248.575	1.036.600	-	-	-	-	248.575	1.036.600
Depreciación de propiedad, planta y equipos	10	2.122.129	1.867.133	1.967.729	1.672.618	119.220	126.557	35.180	67.958
Impuestos		281.330	274.174	60	-	202.041	189.340	79.229	84.834
Amortización	11	281.546	278.886	62.276	61.249	214.270	206.392	5.000	11.245
Mantenimiento y reparaciones		1.083.122	1.094.264	914.876	925.786	160.691	154.100	7.555	14.378
Servicios básicos		904.798	829.246	773.834	662.425	95.340	117.105	35.624	49.716
Exportación		135.791	248.597	-	-	-	-	135.791	248.597
Materiales y suministros		383.540	316.395	285.774	195.817	63.006	63.907	34.760	56.672
Beneficios franquiciados		-	19.764	-	-	-	-	-	19.764
Bajas de inventario	8	124.938	208.499	67.536	161.529	-	-	57.402	46.971
Mermas		748.243	513.975	748.243	513.975	-	-	-	-
Estimación para deterioro de las cuentas por cobrar	5 b (iii)	153.383	5.657	-	-	-	-	153.383	5.657
Otros gastos		1.092.064	2.000.428	263.622	380.215	384.088	611.862	444.354	1.008.351
	US\$	<u>65.489.200</u>	<u>66.466.725</u>	<u>46.251.131</u>	<u>47.057.163</u>	<u>6.613.842</u>	<u>5.498.105</u>	<u>12.624.227</u>	<u>13.911.457</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Gastos de Personal

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

	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre de	
		2016	2015
Sueldos y salarios	US\$	4.411.255	4.184.849
Beneficios sociales		1.673.120	1.567.382
Comisiones		971.383	863.934
Otros beneficios		848.228	769.283
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	1.883.326	1.383.826
Jubilación patronal e indemnización por desahucio	16	105.114	143.453
Indemnizaciones laborales		109.548	121.687
Seguros		87.085	82.286
Vacaciones		188.222	194.588
	US\$	<u>10.277.281</u>	<u>9.311.288</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	
		2016	2015
Total ingresos	US\$	77.067.270	75.563.111
Total costos y gastos		(64.511.766)	(66.085.366)
Otros no atribuibles		-	(252.236)
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		<u>12.555.504</u>	<u>9.225.509</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1.883.326</u>	<u>1.383.826</u>

En el valor de los ingresos correspondiente al año 2015 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 2016, la Compañía posee 449 empleados (481 en el 2015), en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operaciones, de comercialización, mercadeo y administración.

(20) 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.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las acciones ordinarias es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acciones al 1 de enero	US\$	21.372.950	19.872.950
Disminución de capital		(3.338.428)	-
Aumento de capital		<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>
Acciones al 31 de diciembre	US\$	<u>19.534.522</u>	<u>21.372.950</u>
Utilidad por acción	US\$	<u>0,41</u>	<u>0,30</u>

El promedio ponderado del número de acciones es de 20.886.833 en 2016 (20.357.882 en 2015).

(21) 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>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos ordinarios - Exportación de inventarios:			
Zaimella de Venezuela	US\$	-	1.457.668
Impex of Doral		<u>187.273</u>	<u>681.142</u>
	US\$	<u>187.273</u>	<u>2.138.810</u>
Compras de propiedades y equipos - Impex of Doral	US\$	<u>60.000</u>	<u>2.925</u>
Gastos de administración y ventas:			
Regalías - Gemaz Internacional Inc.	US\$	1.384.159	1.667.524
Honorarios - Gocarmel S.A.		772.050	40.100
Gastos de alimentación - Italcatering S. A.		<u>467.876</u>	<u>432.910</u>
	US\$	<u>2.624.085</u>	<u>2.140.534</u>
Otros ingresos - ventas de materia prima y propiedad, planta y equipo - Impex of Doral	US\$	<u>11.451</u>	<u>1.000</u>
Compra de acciones:			
Giovanni Di Mella	US\$	-	2.678.494
Gabriel Farraye		-	301.495
Luigi Scidfo		-	301.495
Carlos Ortiz		-	56.945
	US\$	<u>-</u>	<u>3.338.429</u>

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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 2,60% y 0,10% según la marca en el 2016 (US\$3,50% y 0,10% en 2015). El gasto por regalías en 2016 fue de US\$1.384.159 (US\$1.667.524 en 2015).

Prestación de Servicios Profesionales

Con fecha septiembre 4 de 2015, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios profesionales con Gocarmel S. A., mediante el cual se le otorga a dicha compañía el cargo de Presidente Ejecutivo y por tanto Representante Legal de la Compañía. El contrato establece un honorario fijo mensual de US\$10.025, mismo que podrá incrementarse periódicamente. Posteriormente, con fecha 11 de marzo de 2016 se firma una adenda en la cual adicionalmente al honorario mensual se acuerda el pago al final de cada ejercicio económico, de un bono variable que se establece en función de los resultados de utilidad neta. El gasto por prestación de servicios profesionales en 2016 fue de US\$772.050 (US\$40.100 en 2015).

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

	2016		2015	
	Deudores <u>comerciales</u>	Acreedores <u>comerciales</u>	Deudores <u>comerciales</u>	Acreedores <u>comerciales</u>
Zaimella de Venezuela	US\$ -	-	135.305	-
Impex of Doral Inc.	24.794	-	137.014	-
Gemaz Internacional Inc.	-	17.934	-	1.667.524
Italcatering S.A.	-	-	-	16.566
Gocarmel S. A.	-	651.751	-	-
Carlos Ortiz	-	-	-	9.148
	US\$ <u>24.794</u>	<u>669.685</u>	<u>272.319</u>	<u>1.693.238</u>
Nota	7	13	7	13

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

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos	US\$	92.400	160.496
Honorarios		1.116.306	213.100
Beneficios a empleados:			
Corriente		18.857	350.870
No corriente		46.528	35.636
	US\$	<u>1.274.091</u>	<u>760.102</u>

(22) Costo Financiero

El costo financiero se compone de lo siguiente:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses sobre préstamos		US\$ 73.002	81.856
Intereses por obligaciones financieras		247.869	285.613
Beneficios definidos	16	55.416	55.270
Otros		58.464	157.443
	US\$	<u>434.751</u>	<u>580.182</u>

(23) 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 requiere 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 2016 fue de US\$1.339.275 (US\$1.169.702 en 2015). Este costo es incorporado y se presenta como parte del costo de venta de la Compañía.

(Continúa)

ZAIMELLA DEL ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Franquicias

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

(24) 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 77% (similar porcentaje en 2015) de los ingresos de la Compañía; el segmento de la división de cosmética representa el 21% (20% en 2015) de los ingresos, el segmento de la división de terceros representa el 2% (3% en 2015). De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de la división de absorbentes. Debido a que el 59% (54% en el 2015) de la propiedad, planta y equipo y 72% (73% en el 2015) 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).

(25) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 10 de marzo de 2017, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, fecha del estado de situación financiera pero antes 10 de marzo de 2017, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.