



Accountants &
business advisers

CALZATODO CIA. LTDA.

Informe sobre el examen de
los estados financieros

Año terminado al 31 de
diciembre de 2015

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
CALZATODO CIA.LTDA.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **CALZATODO CIA.LTDA.**, los cuales incluyen el estado sobre la posición financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail pkf@pkfecuador.com • www.pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 • P.O. Box 09-06-2045 • Guayaquil • Ecuador

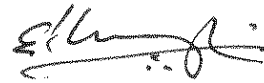
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814 • pkfuio@pkfecuador.com
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 • Quito • Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **CALZATODO CIA.LTDA.**, al 31 de diciembre de 2015, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES).



19 de marzo de 2016
Guayaquil, Ecuador

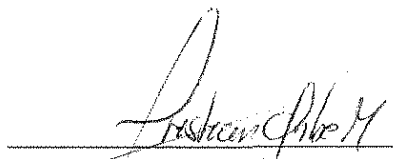


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías, Valores
y Seguros No.015

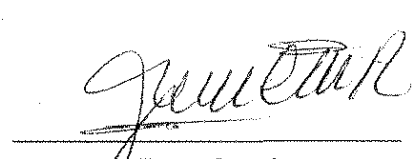
CALZATODO CIA.LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota G)	81,264	171,297
Cuentas y documentos por cobrar no relacionados (Nota H)	43,243	43,509
Cuentas y documentos por cobrar relacionados (Nota S)	1,516	
Activos por impuestos corrientes (Nota I)	143,495	125,880
Inventarios (Nota J)	735,210	887,116
Otros activos corrientes (Nota K)	62,406	66,570
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1,067,134	1,294,372
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Equipos	6,472	
Activos intangibles	2,853	
Otros activos no corrientes (Nota L)	638,957	413,391
Activos por impuestos diferidos (Nota M)	33,487	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	681,769	413,391
TOTAL ACTIVOS	1,748,903	1,707,763
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por pagar no relacionados (Nota N)	263,345	128,250
Cuentas y documentos por pagar relacionados (Nota S)	303,547	
Otros pasivos corrientes (Nota O)	10,012	31,026
Pasivos por impuestos corrientes (Nota P)	25,261	4,516
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	602,165	163,792
PASIVO NO CORRIENTE:		
Provisiones por beneficios a empleados (Nota Q)	7,581	4,545
Cuentas y documentos por pagar relacionados (Nota S)	1,023,955	1,224,787
Otros pasivos no corrientes	158	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,031,694	1,229,332
PATRIMONIO (Nota R)		
Capital social	20,000	20,000
Reserva legal	19,060	19,060
Reserva por revaloración	34,169	
Resultados acumulados	41,815	275,579
TOTAL PATRIMONIO	115,044	314,639
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,748,903	1,707,763



Christian Orbe
Gerente General



Fanny Chicaiza
Contadora General

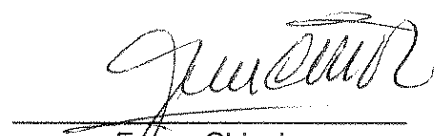
Vea notas a los estados financieros

CALZATODO CIA.LTDA.ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Ventas netas	1,480,828	1,622,949
Rendimientos financieros		61
Otros ingresos	74,314	
	<u>1,555,142</u>	<u>1,623,010</u>
COSTO DE VENTAS	1,165,812	1,016,589
UTILIDAD BRUTA	<u>389,330</u>	<u>606,421</u>
GASTOS:		
Gastos de venta (Nota T)	557,436	518,487
Gastos administrativos (Nota U)	11,722	17,745
Gastos financieros	37,352	28,101
	<u>606,510</u>	<u>564,333</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	(217,180)	42,088
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota V)		6,313
Impuesto a la renta (Nota V)	16,584	12,991
UTILIDAD NETA (PÉRDIDA)	<u>(233,764)</u>	<u>22,784</u>
Otros resultados integrales	34,169	
UTILIDAD DEL EJERCICIO DISPONIBLE PARA LOS SOCIOS	<u>(199,595)</u>	<u>22,784</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO POR PARTICIPACIÓN	<u>(9.98)</u>	<u>1.14</u>


 Christian Orbe
 Gerente General


 Fanny Chicaiza
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CALZATODO CIA.LTDA.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva por revaloración	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2014	20,000	19,060		252,795
Utilidad neta				22,784
Saldo al 31 de diciembre de 2014	20,000	19,060		275,579
Otros resultados intergrales, activos por impuestos diferidos			33,487	
Oros resultados intergrales, revaloración de activos intangibles			682	
Pérdida				(233,764)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	20,000	19,060	34,169	41,815


Christian Orbe
Gerente General


Fanny Chicaiza
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CALZATODO CIA.LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2015	2014
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,392,846	1,680,951
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,441,742)	(1,546,292)
Otros ingresos	74,314	61
Otros gastos	(37,352)	(28,101)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE EN (USADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(11,934)	106,619
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(6,170)	
Adquisición de activos intangibles	(2,853)	
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(9,023)	
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos netos con relacionados	(69,076)	
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(69,076)	
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(90,033)	106,619
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	171,297	64,678
SALDO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	81,264	171,297


 Christian Orbe
 Gerente General

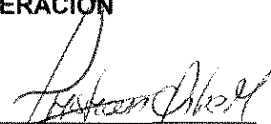

 Fanny Chicaiza
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CALZATODO CIA.LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre de	
	2015	2014
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(233,764)	22,784
Ajustes por:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	379	
Amortización de activos intangibles	28,000	
Provisión para obsolescencia y VNR	40,595	
Ajustes por activos intangibles	(41,965)	
Provisión por jubilación y desahucio	3,036	1,759
	<u>(203,719)</u>	<u>24,543</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas y documentos por cobrar	(1,250)	73,566
Inventarios	111,311	58,088
Otros activos	(225,052)	(73,652)
Cuentas y documentos por pagar	306,887	(92,770)
Otros pasivos	(111)	116,844
	<u>191,785</u>	<u>82,076</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(11,934)</u>	<u>106,619</u>
  Christian Orbe Gerente General		
  Fanny Chicaiza Contadora General		

CALZATODO CIA.LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresadas en USD Dólares)

A. CALZATODO CIA.LTDA.:

La compañía fue constituida el 7 de mayo de 1997 y aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución N° 97.1.1.1.1370 del 9 de junio de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio del mismo año.

Tiene como objeto la fabricación, distribución y comercialización de calzado y otros artículos de cuero, textiles o sintéticos, con la facultad de importar y exportar y celebrar toda clase de contratos relacionados con esta actividad social permitidos por la ley; el plazo de duración de la compañía es de veinte años contados desde la fecha de inscripción en el registro mercantil, pudiendo terminar anticipadamente o prorrogar el plazo por resolución de los socios, domiciliada en la ciudad de Quito.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con autorización de la Administración de la Compañía, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta de Socios para su aprobación definitiva.

B. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se describen las bases de presentación utilizadas para elaborar los estados financieros:

Declaración de cumplimiento: La Compañía aplica la Norma Internacional de Información para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), emitidas por el Comité Internacional sobre Normas de Contabilidad (IASB), para la preparación de los estados financieros.

Bases de medición: Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico: los activos se registran por el valor del efectivo y otras partidas pagadas; los pasivos se registran al valor de los productos recibidos a cambio de incurrir en la obligación, y por las cantidades de efectivo y equivalentes al efectivo que espera pagar para satisfacer el pasivo en el curso normal de la operación.

Moneda local: A partir del 10 de enero de 2000, el Dólar de Estados Unidos de América (USD) es la moneda de uso local en la República del Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

CALZATODO CIA.LTDA.

C. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:

A continuación mencionamos las principales políticas contables utilizadas por la administración en la preparación de los estados financieros adjuntos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, por lo que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Instrumentos financieros:

- Activos financieros - Cuentas por cobrar clientes y relacionadas: Corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a doce meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación. Los activos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo financiero.

La Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar comerciales al final de cada periodo de presentación para determinar si existen indicios de deterioro de su cartera, tal como lo establece el párrafo 58 de la NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se castiga. El deterioro del valor de las cuentas por cobrar se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar.

- Pasivos financieros reconocidos a valor razonable – Cuentas por pagar comerciales y relacionadas: Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes (vencimiento menor a doce meses) se reconocen a su valor razonable, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su costo amortizado, además, que un porcentaje importante de las compras realizadas son pagadas de forma anticipada a sus proveedores. Las cuentas por pagar a proveedores incluyen aquellas obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de negocio. Las otras cuentas por pagar incluyen obligaciones patronales y tributarias, que son registradas a sus correspondientes valores nominales, se originan en disposiciones laborales y tributarias vigentes y se registran contra resultados en las partes proporcionales de las obligaciones devengadas.

CALZATODO CIA.LTDA.**C. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

Inventarios: El costo original relacionado con los inventarios que se compran y venden como productos terminados, se registran utilizando el método de costo promedio.

Al final del período se evalúan los saldos de inventarios individuales más importantes para determinar su valor neto realizable. Si el valor neto realizable es menor que el saldo registrado, se ajusta la diferencia contra resultados, según lo establece el párrafo 34 de NIC 2.

Las importaciones en tránsito se registran al costo de adquisición más los cargos relacionados en el proceso de importación. Los costos no recuperables, se registran en los resultados del período. Así mismo, todas las pérdidas de inventario se reconocen en los resultados del período en que ocurren.

Impuesto corriente: El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

La normativa tributaria vigente exige el pago de un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el anticipo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Beneficios de empleados no corrientes: Comprenden las provisiones por jubilación patronal y bonificación por desahucio, que se contabilizan según estudio preparado por un perito actuarial. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos y el costo del servicio presente relacionado se determina en base al método de la unidad de crédito proyectada. Las provisiones se registran contra resultados del período.

Beneficios sociales corrientes: Las vacaciones del personal se registran sobre la base devengada. Los décimo tercer y décimo cuarto sueldos se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación laboral vigente.

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la normativa tributaria vigente.

Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias: Los ingresos se contabilizan en base al método de devengado, según lo establece el párrafo 27, y se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales que la Compañía pueda otorgar, y sin incluir impuestos ni aranceles.

CALZATODO CIA.LTDA.

C. RESUMEN DE LAS PRÁCTICAS CONTABLES MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

- Venta de bienes: Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen y registran tal como lo establece el párrafo 14 de la NIC 18: (1) cuando los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad, de tipo significativo, han sido transferidos sustancialmente al comprador, (2) es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía, (3) y los ingresos se pueden medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago es realizado.

Gastos ordinarios: Se registran sobre la base del devengado y se registran cuando se conocen.

Costo de ventas: Se reconoce cuando se venden los bienes, con relación a los ingresos asociados.

Otros resultados integrales: Se reportan por activos por impuestos diferidos originados por la pérdida del ejercicio y provisiones de inventarios.

Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

Modificaciones a la Norma Internacional de Información para Pequeñas y Medianas Empresas (NIIF para PYMES): El IASB ha realizado modificaciones limitadas a la NIIF para las PYMES, cada modificación individual solo afecta a unos pocos párrafos y en muchos casos solo a unas pocas palabras de la Norma, salvo por las siguientes:

- a) Permitir una opción para usar el modelo de revelación para propiedades, planta y equipo en la Sección 17 Propiedades, Planta y Equipo.
- b) Alinear los requerimientos principales para reconocimiento y medición del impuesto diferido con las NIC 12 Impuesto a las Ganancias; y
- c) Alinear los requerimientos principales para el reconocimiento y medición de activos para exploración y evaluación con la NIIF 6 Exploración y Evaluación de Recursos Minerales.

Se requiere que las entidades que informen utilizando la NIIF para las PYMES apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

CALZATODO CIA.LTDA.**D. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES:**

La preparación de los estados financieros adjuntos en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan regularmente. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables que la Administración ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

Deterioro de activos: A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su valor recuperable incrementando el valor del activo con cargo a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Provisiones para jubilación patronal y desahucio: El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos a trabajadores depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año, según lo establece el párrafo 78 de la NIC 19.

Estimación de vidas útiles de Equipos: La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la parte pertinente en la Nota C.

E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

A continuación se revela la naturaleza y el alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros a los que la Compañía está expuesta a la fecha de los estados financieros:

CALZATODO CIA.LTDA.

E. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: (Continuación)

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía en un instrumento financiero si la contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos.

A la fecha de los estados financieros, debido a la naturaleza de las operaciones no existen cuentas por cobrar que pudieran incrementar el riesgo de pérdidas.

Los bancos donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que muestran sus niveles de solvencia y respaldo adecuados, con una calificación mínima de "AA+".

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 mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

Los flujos de efectivo derivados de la actividad comercial que realiza la Compañía son la principal fuente de liquidez. La Compañía monitorea el riesgo de un déficit de liquidez utilizando un flujo de caja proyectado a corto plazo. El departamento financiero hace un seguimiento de las previsiones y de las necesidades de efectivo de la Compañía con la finalidad de determinar si cuenta con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y de inversión, al mismo tiempo que trata de tener habilitadas las facilidades de crédito para hacer uso de ellas en caso de ser requerido.

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es el riesgo a las pérdidas del valor de un activo asociado a la fluctuación de su precio en el mercado, y está asociado al riesgo de tasa de interés, al riesgo de tasa de cambio, y a otros riesgos de precio.

La Compañía no tiene inversiones en valores que se puedan ver afectadas por las fluctuaciones de las tasas de interés; todas las transacciones son efectuadas en dólares de los Estados Unidos de América.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía no tiene una exposición significativa al riesgo de mercado.

F. GESTION DE CAPITAL:

El objetivo principal de la gestión de capital de la Compañía es asegurar una calificación de crédito sólida e índices de capital saludables para sustentar su negocio y maximizar el valor para los socios. La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza ajustes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar pagos de dividendos a los socios. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

CALZATODO CIA.LTDA.**G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Caja		300	800
Caja en locales comerciales		5,980	9,688
Bancos locales	(1)	74,984	160,809
		<u>81,264</u>	<u>171,297</u>

(1) A continuación un detalle de esta cuenta:

		Al 31 de diciembre de	
Banco	N° de cuenta	2015	2014
Banco Pichincha C.A.	30766324-04	18,064	80,027
Banco de la Producción S.A. - Produbanco	02005189442	43,705	42,149
Banco del Pacifico S.A.	755324-2	12,444	38,633
Banco Solidario S.A.	5927001873118	771	
		<u>74,984</u>	<u>160,809</u>

H. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR NO RELACIONADOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Clientes		702	
Tarjetas de crédito		44,246	45,214
		44,948	45,214
(-) Provisión cuentas incobrables	(1)	1,705	1,705
		<u>43,243</u>	<u>43,509</u>

(1) No hubieron movimientos de la provisión durante los años 2015 y 2014.

I. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Impuesto al Valor Agregado por cobrar	(1)	122,210	106,952
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado		7,333	
Impuesto al Valor Agregado importaciones			4,987
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	(2)	13,952	13,941
		<u>143,495</u>	<u>125,880</u>

CALZATODO CIA.LTDA**I. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:** (Continuación)

- (1) Corresponde a la generación de IVA por cobrar efectuado durante el año.
- (2) Incluye retenciones en la fuente generado por US\$8,650 (US\$8,639 en el 2014) generado en el 2014, US\$5,302 (US\$5,302 en el 2014) del periodo 2013.

J. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Inventario de productos terminados	(1)	775,805	849,618
Inventario en tránsito			37,498
		775,805	887,116
(-) Provisión por valor neto de realización	(2)	29,067	
(-) Provisión de inventarios por deterioro	(3)	11,528	
		735,210	

- (1) Corresponde al inventario que la Compañía mantiene en las diferentes bodegas de los locales comerciales a continuación un detalle:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Bodega central		66,003	424,629
Locales comerciales		709,802	424,989
		775,805	849,618

- (2) Corresponde al siguiente movimiento:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Saldo inicial			
(+) Provisión		29,067	
Saldo final		29,067	

- (3) Corresponde al siguiente movimiento:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Saldo inicial			
(+) Provisión		11,528	
Saldo final		11,528	

CALZATODO CIA.LTDA**K. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:**

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Empleados		1,963	4,506
Concesiones locales (Ver nota L)		60,348	32,349
Anticipos a proveedores	(1)		29,715
Otros		95	540
		<u>62,406</u>	<u>66,570</u>

- (1) Corresponde principalmente a anticipos en el 2014 por US\$18,240 a Bez Trading Corp, en el 2015 no existe anticipos para la importación de mercadería.

L. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Concesiones locales	(1)	638,957	413,391
		<u>638,957</u>	<u>413,391</u>

- (1) Corresponde a las siguientes concesiones:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Concesión local Maltería Plaza	(2)	156,205	114,240
Concesión local Laguna Mall	(3)	197,500	225,500
Concesión local El Recreo	(4)	345,600	106,000
		699,305	445,740
(-) Porción corto plazo		60,348	32,349
		<u>638,957</u>	<u>413,391</u>

- (2) Corresponde al valor único de concesión pagado a Inmobiliaria Torre vieja S.A., por US\$228,480 de acuerdo con el "Contrato de Concesión Comercial Maltería Plaza" celebrado en la ciudad de Quito en el 26 de septiembre de 2012, con un plazo de diez años. La concesión corresponde al arriendo de local No PB-L-14-15 con una superficie de 190.40 metros cuadrados ubicado en Maltería Plaza, Latacunga, Cotopaxi. A continuación un detalle del movimiento del año:

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Saldo inicial		114,240	137,088
(-) Amortización			22,848
(+) Regularización		41,965	
Saldo final		<u>156,205</u>	<u>114,240</u>

CALZATODO CIA. LTDA**L. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES:** (Continuación)

- (3) Corresponde al valor inicial de concesión pagado a Inmobusiness S.A., por US\$95,000 de acuerdo con el "Contrato de Concesión de Derecho de Uso" celebrado en la ciudad de San Miguel de Ibarra en el 4 de junio de 2013, con un plazo de 10 años. La concesión corresponde al arriendo de un local con una superficie de 92 metros cuadrados ubicado en Laguna Mall, Ibarra, Imbabura. El balance también corresponde a un depósito por US\$140,000 realizado en 21 de noviembre de 2013 a Ingenia Idea y Obraidea Cia.Ltda que corresponde a construcciones del local que esta amortizado al mismo plazo de la concesión. A continuación un detalle del movimiento del año:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2014
Saldo inicial	225,500	235,000
(-) Amortización	28,000	9,500
Saldo final	197,500	225,500

- (4) Corresponde a pagos al valor único de concesión pagado a ANEFI S.A. por US\$435,600 de acuerdo con el "Contrato de Concesión Comercial" celebrado en la ciudad de Quito al 17 de septiembre de 2014 con un plazo de 10 años. El valor total de Valor Único de Concesión es de US\$440,000, a la fecha de emisión de este informe el local no está entregado de acuerdo con el contrato. La Compañía está en renegociaciones con ANEFI S.A. sobre el valor único de concesión para el local ubicado en Recreo Plaza, Quito, Pichincha.

M. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS:

Corresponde a los siguientes activos por impuestos diferidos:

Al 31 de diciembre de 2015:	Diferencia temporal	Tasa aplicable	Impuesto diferido
Pérdida tributaria	123,148	22%	27,093
Provisión VRN	29,067	22%	6,394
Saldo final	152,215		33,487

N. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Proveedores nacionales	(1) 263,345	113,384
Proveedores del exterior	(2) 263,345	14,866
		128,250

CALZATODO CIA.LTDA**N. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO RELACIONADOS:** (Continuación)

(1) Se compone de los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Aguimashoes Cia.Ltda.	40,338	
Sánchez Avilés David Arturo	31,495	
Sánchez Avilés Eduardo Bacilio	12,587	
Arévalo Víctor Manuel	31,236	
Vintimilla Barzallo Juan Fernando	11,845	
Juan Carlos Vivero Icaza	16,094	23,009
Lenical Cia.Ltda.	27,682	11,576
Fideicomiso Recreo Plaza	9,568	
Bastidas Granda Karen Arelis		7,222
Rodríguez Burgos Marjorie Elizabeth		21,870
Shoes & Shoes Cia.Ltda.		12,234
Sportech Ecuador Cia.Ltda.		5,210
Vela Serrano Guillermo Fernando		6,931
Vitek Representaciones y Comercio Ltda.		12,075
Sánchez Haro Christian David		4,987
Otros	82,500	8,270
	<u>263,345</u>	<u>113,384</u>

(2) Se compone de los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Lucila Duarte Suárez		8,638
Diego Alexander Rodríguez Benavides		6,228
		<u>14,866</u>

O. OTROS PASIVOS CORRIENTES:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3,271	2,997
Clientes por pagar		211
Empleados		9,346
Otras cuentas por pagar		830
Beneficios acumulados (1)	6,741	17,642
	<u>10,012</u>	<u>31,026</u>

(1) Corresponde a los siguientes beneficios acumulados:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Décimo tercer sueldo	1,044	1,134
Décimo cuarto sueldo	3,538	4,300
Vacaciones	2,159	5,856
Fondos de reserva		39
15 % Participación trabajadores (Nota V)		6,313
	<u>6,741</u>	<u>17,642</u>

CALZATODO CIA.LTDA**P. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES:**

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	2,597	3,578
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	1,192	938
Impuesto al Valor Agregado por pagar	19,115	
Impuesto a la Renta por pagar del ejercicio (Nota V)	2,357	
	<u>25,261</u>	<u>4,516</u>

Q. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS:

		Al 31 de diciembre de	
		2014	2014
Provisión por jubilación patronal	(1)	5,443	3,923
Provisión por desahucio	(2)	2,138	622
		<u>7,581</u>	<u>4,545</u>

(1) El movimiento de la provisión para jubilación patronal es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo inicial	3,923	2,478
(+) Provisión	1,520	1,445
Saldo final	<u>5,443</u>	<u>3,923</u>

(2) El movimiento de la provisión para bonificación por desahucio es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Saldo inicial	622	308
(+) Provisión	1,516	314
Saldo final	<u>2,138</u>	<u>622</u>

Para la determinación del pasivo por jubilación patronal y bonificación por desahucio registrados al 31 de diciembre de 2015, se consideró una tasa anual de descuento del 7%, tasa de incremento salarial del 3%, tasa de incremento de pensiones 2%, tasa de rotación promedio 32.07%, contingencias de muertes, invalidez y rotación indicadas.

R. PATRIMONIO:

Capital social: Representan 20,000 participaciones iguales e indivisibles, emitidas al valor nominal de US\$1 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado, Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

CALZATODO CIA.LTDA**R. PATRIMONIO:** (Continuación)

Reserva por revaloración: El saldo de esta cuenta corresponde a una revaloración en exceso de su costo originalmente registrado en sus libros en la cuenta equipo, conforme NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

S. SALDOS Y TRANSACCIONES CON RELACIONADAS:

A continuación el detalle de los saldos con compañías relacionadas:

<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inducalsa Cia.Ltda.	Ecuador	Comercial	1,516	
			<u>1,516</u>	
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inducalsa Cia.Ltda.	Ecuador	Comercial y		
Sinpa S.A.	Ecuador	Préstamo (1)	1,326,670	1,223,955
		Comercial	832	832
			<u>1,327,502</u>	<u>1,224,787</u>
(-) Porción corriente			303,547	
			<u>1,023,955</u>	<u>1,224,787</u>

A continuación el detalle de las transacciones con compañías relacionadas:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Inducalsa Cía. Ltda.</u>		
Compras	275,997	495,535
	<u>275,997</u>	<u>171,752</u>
<u>Sinpa S.A.</u>		
Gasto		832
		<u>832</u>

Los miembros de la alta gerencia y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo al Apoderado Legal de la Sucursal, así como los socios que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en transacciones no habituales y/o relevantes.

- (1) Corresponde a valores por préstamos por US\$986,140 (US\$696,000 en el 2014) y por la compra de mercadería por US\$340,530 (US\$630,670 en el 2014).

CALZATODO CIA.LTDA**T. GASTOS DE VENTA:**

	Años terminados al	
	31/12/2015	31/12/2014
Personal	227,678	230,628
Mantenimiento y reparaciones	32,007	35,297
Arrendamiento operativo	187,267	166,638
Promoción y publicidad	11,057	10,721
Transporte	6,119	3,767
Provisiones y bajas de inventarios	43,867	
Gastos de gestión		5,966
Gastos de viaje	2,743	4,112
Servicios básicos	32,610	23,611
Impuestos contribuciones	2,124	5,336
Otros gastos	11,964	32,411
	<u>557,436</u>	<u>518,487</u>

U. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

	Años terminados al	
	31/12/2015	31/12/2014
Personal		5,248
Mantenimiento y reparaciones	203	7,501
Impuestos contribuciones y otros	5,873	2,804
Servicios	2,334	
Otros gastos	3,312	2,192
	<u>11,722</u>	<u>17,745</u>

V. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo al artículo 37 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecerán en el Reglamento de la Ley. El aumento de capital debe inscribirse en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

CALZATODO CIA.LTDA**V. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES
E IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

	Años terminados al	
	2015	2014
Utilidad o pérdida del ejercicio	(217,180)	42,088
Menos: Participación de los trabajadores		6,313
Utilidad después de participación trabajadores	(217,180)	35,775
Menos: Amortización de pérdidas tributarias		5,820
Más: Gastos no deducibles	50,164	18,042
Más: Diferencias temporales	43,867	
Menos: Incremento neto empleados		6,812
Base imponible para cálculo de Impuesto a la Renta	(123,149)	41,185
Impuesto a la Renta causado		9,061
Anticipo determinado del ejercicio corriente	16,584	12,991
Menos: Anticipo pagado del ejercicio corriente anterior	2,643	7,700
Menos: Retenciones en la fuente del período	11,584	13,941
Saldo a pagar (a favor) del contribuyente	2,357	(8,650)

Según el artículo 79 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, cuando el Impuesto a la Renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de Impuesto a la Renta y por ende el que deberá ser considerado para la liquidación del impuesto.

El Impuesto a la Renta causado es de US\$(0) (US\$9,061 en el 2014) y el anticipo calculado es de US\$16,584 (US\$12,991 en el 2014) por lo que este último es el definitivo.

W. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3 millones, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$15 millones deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

CALZATODO CIA.LTDA.**W. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:** (Continuación)

Para efectos de calcular el monto acumulado para la presentación tanto del anexo como del informe, se sumarán los montos de operaciones con partes relacionadas, excepto las que correspondan a:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América.
- Compensaciones o reclasificaciones de cuantas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados;
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos;
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos del sujetos pasivo imputables a la actividad generadora de tales ingresos.
- Operaciones con otras partes relacionadas locales con referencias al período fiscal analizado, siempre que no se presenten algunas de las siguientes condiciones:
 - a. La parte relacionada con la que el sujeto pasivo realiza tales operaciones obtenga ingresos provenientes de los casos señalados en los artículos 27 o 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno.
 - b. El sujeto pasivo:
 - Declare una base imponible de impuesto a la renta menor a cero;
 - Haya aprovechado cualquier tipo de beneficios o incentivos tributarios, incluidos los establecidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión;
 - Se acoja a la reducción de la tarifa por reinversión de utilidades;
 - Sea administrador u Operador de una Zona Especial de Desarrollo Económico;
 - Se dedique a la exploración o explotación de recursos naturales no renovables;
 - Tengan titulares de derechos representativos de su capital que sean residentes o estén establecidos en paraísos fiscales.

Las reformas a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero de 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

CALZATODO CIA.LTDA.**X. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía no está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, no tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada.

Y. HECHOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no han ocurrido eventos o circunstancias que, en opinión de la Administración de la Compañía, puedan afectar la presentación de los estados financieros o que requieran ser revelados.