

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

Constitución y operaciones

Teleshop Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de ropa deportiva y accesorios a través de sus locales comerciales.

1.1 Situación económica del país -

Durante el 2016 la situación económica del país estuvo afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía que se ve reflejado en la disminución de los ingresos y la reducción de su margen operacional por el encarecimiento en el costo de los productos importados, los servicios recibidos y los costos de operación. Ante lo cual la Administración ha adoptado las siguientes medidas: i) control pormenorizado de los costos de operación y ii) optimización de las compras de inventario y sustitución progresiva de las importaciones de textiles por productos de confección local, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

1.1. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Teleshop Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 28 de abril del 2017 por parte del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de los Socios para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board)

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

traducidas oficialmente al idioma castellano y aplicadas de manera uniforme a los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

TELESHOP CÍA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)
2.1.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

2.2 Reestructuración de saldos iniciales

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detalla a continuación:

	Saldo anterior al 31 de diciembre de <u>2015</u>	<u>Ajuste NIC 19</u>	Saldo ajustado al 31 de diciembre de <u>2015</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar relacionadas	34,140	10,254	44,394
Beneficios a los empleados	138,327	53,365	191,692
Patrimonio			
Resultados acumulados - Otros resultados integrales	(1,400)	(46,467)	(47,867)
Resultados acumulados - Resultados	832,149	(17,152)	814,997
Gastos operacionales			
Gastos administrativos	(553,943)	(23,900)	(577,843)
Otros ingresos, neto	(87,215)	6,748	(80,467)
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales	8,253	16,172	24,425
	Saldo anterior al 1 de enero de <u>2015</u>	<u>Ajuste NIC 19</u>	Saldo ajustado al 1 de enero de <u>2015</u>
Pasivos no corrientes			
Beneficios a los empleados	124,727	62,639	187,366
Patrimonio			
Resultados acumulados - Otros resultados integrales	(9,653)	(62,639)	(72,292)

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.06%, respectivamente.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.3.1 Clasificación:

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "documentos y cuentas por cobrar". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Documentos y cuentas por cobrar: representados principalmente en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y cuentas por cobrar empleados. 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 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por documentos y cuentas por pagar a proveedores, y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.3.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

- a) **Documentos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de mercadería en el curso normal de los negocios, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
 - (ii) Cuentas por cobrar relacionadas: Representadas principalmente por venta de mercadería efectuada a entidades relacionadas las cuales se recuperan en el corto plazo. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.
 - (iii) Cuentas por cobrar empleados: Representadas principalmente por préstamos a trabajadores, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo, y cuentas por cobrar a trabajadores por pérdida de mercadería, si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por pagar Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.
 - ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Son obligaciones de pago con entidades relacionadas por compra de mercadería, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que generalmente son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.3.3 Deterioro de activos financieros:

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.3.4 Baja de activos y pasivos financieros:

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado. Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

2.6 Instalaciones, muebles y equipos

Las instalaciones, muebles y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de las instalaciones, muebles y equipos, es efectuada de acuerdo al método de línea recta. Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y método de depreciación de instalaciones, muebles y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de instalaciones, muebles y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10
Muebles y enseres y equipos diversos	10
Maquinarias y equipos	5
Equipos de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de instalaciones, muebles y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de una propiedad y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya que por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Licencias de software

Costos incurridos para la adquisición e implementación de los sistemas operativos, su amortización se la realiza por el método de línea recta dependiendo del tiempo estimado de uso del software o de los contratos de vigencia de los mismos.

2.8 Deterioro de activos no financieros (instalaciones, muebles y equipos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (instalaciones, muebles y equipos) y sujetos o no a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se han reconocido US\$79,500 por reversión de pérdidas y US\$220,628 por pérdidas por deterioro en instalaciones, muebles y equipos, respectivamente.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta 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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o mayor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% o 15% si se reinvierten las utilidades. Teleshop Cía. Ltda., aplica el 25% después del análisis realizado.

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Se encuentra vigente la norma que 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.

Durante el 2016 y 2015, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente el valor correspondiente al anticipo mínimo.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

2.10 Beneficios a los empleados

Beneficios sociales de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones por beneficios a empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) 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 gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios sociales de largo plazo (Jubilación patronal y desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisionan con cargo a los gastos operativos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.14% (2015: 4.36%) equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, la misma que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en el patrimonio como otros resultados integrales en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año 2016 y 2015 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban prestando sus servicios para la Compañía.

2.11 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.12 Reservas

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.13 Resultados acumulados

Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad, y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **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.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- Instalaciones, muebles y equipos e Intangibles: La determinación de las vidas útiles de depreciación de instalaciones, muebles y equipos y los plazos de amortización de los intangibles que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

a) Riesgo de mercado:

(i) Riesgo en las tasas de interés:

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos otorgados a tasas de interés variables y reajustables en función de tasas referenciales del Banco Central del Ecuador.

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los préstamos a largo plazo otorgados a compañías relacionadas se pactaron con tasas variables reajustables cada 90 días en función de la tasa activa referencial del Banco Central para el sector corporativo, con el fin de obtener un rendimiento competitivo en el mercado ecuatoriano. Durante el año 2016 no hubo variación en la tasa de interés.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Las ventas en los almacenes de la Compañía son al detalle y en su mayoría al contado, de éstas, 53%(2015: 55%) son pagos en efectivo y cheque y 47% (2015: 45%) con tarjeta de crédito; por lo tanto, en estos casos no existe riesgo de crédito con clientes directos y el riesgo con instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito no es significativo, pues la Compañía mantiene contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador. La Compañía cuenta adicionalmente con el servicio de verificación de cheques (Telecheck) para la recepción de pagos con cheque.

Las ventas a crédito son en su mayoría a instituciones previamente calificadas. Las cuentas por cobrar a estos clientes en el año 2016 representaron un 2.23%(2015: 2.77%) de las ventas, por lo tanto no constituyen riesgo crediticio para la Compañía.

Los plazos y los montos de los préstamos otorgados a compañías relacionadas se establecieron en función de un análisis previo de la capacidad de cada Compañía de generar los recursos para el cumplimiento de los pagos programados; por lo tanto, se considera que el riesgo de crédito en estos casos es mínimo.

c) Riesgo de liquidez:

La Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Presidencia Ejecutiva ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. Las ventas de la Compañía son en su mayoría al contado: con efectivo, cheque y tarjeta de crédito. El plazo otorgado por los proveedores es de 30, 60 y 90 días, lo que ha permitido cubrir las obligaciones a corto plazo.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	133,774	-
Relacionadas	1,363,976	46,061
<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>		
Documentos y cuentas por pagar		
Proveedores	295,147	-
Relacionadas	2,029,870	44,394

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus socios, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la compañía.

De igual manera la Presidencia Ejecutiva conjuntamente con la Gerencia General recomiendan a la Junta General de Socios, en función de los planes futuros, la distribución de utilidades así como los posibles aumentos de capital, a fin de mantener una relación adecuada en los saldos de deuda y patrimonio de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Documentos y cuentas por pagar	1,543,811	2,369,411
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(607,321)	(585,783)
Deuda neta	936,490	1,783,628
Total patrimonio	<u>2,366,773</u>	<u>2,240,314</u>
Ratio de apalancamiento	40%	80%

TELESHOP CÍA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)
5. INSTRUMENTO FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>607,321</u>	<u>-</u>	<u>585,783</u>	<u>-</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por cobrar				
Comerciales	198,633	-	250,939	-
Relacionadas	236,250	13,274	223,930	13,274
Empleados	7,349	-	13,746	-
Total activos financieros	<u>1,049,553</u>	<u>13,274</u>	<u>1,074,398</u>	<u>13,274</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y cuentas por pagar				
Proveedores	133,774	-	295,147	-
Relacionadas	1,363,976	46,061	2,029,870	44,394
Total pasivos financieros	<u>1,497,750</u>	<u>46,061</u>	<u>2,325,017</u>	<u>44,394</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

Dada las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO, EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo	77,713	6,043
Bancos	528,181	579,740
Inversiones temporales	<u>1,427</u>	<u>-</u>
	<u>607,321</u>	<u>585,783</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR****a) Comerciales**

<u>Conceptos</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cientes minoristas	2,684	6,611
Cientes mayoristas	-	200
Tarjetas de crédito (1)	220,673	268,918
Otras	215	149
Total	223,572	275,878
(-) Provisión para cuentas dudosas (2)	(24,939)	(24,939)
	<u>198,633</u>	<u>250,939</u>

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

<u>Conceptos</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Por vencer	223,355	184,020
Vencidas		
De 91 a 120 días	-	-
De 121 a 180 días	2	21
De 181 a 360 días	66	283
Más de 360 días	149	91,554
	<u>223,572</u>	<u>275,878</u>

(1) Tarjetas de Crédito. – Agrupa todos los valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito con las cuales la Compañía mantiene suscrito convenios para que sus afiliados puedan realizar consumos en los distintos puntos de venta.

(2) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	24,939	25,066
Bajas	-	(127)
Saldos al fin del año	<u>24,939</u>	<u>24,939</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**b) Empleados**

<u>Conceptos</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos	7,338	12,740
Anticipos	-	210
Compra mercadería	4,473	27,320
Otras cuentas por cobrar empleados	11	796
Total	11,822	41,066
(-) Provisión para cuentas dudosas empleados (1)	(4,473)	(27,320)
	<u>7,349</u>	<u>13,746</u>

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar empleados es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
SalDOS al comienzo del año	27,320	85,081
Provisión del año	2,466	(43,279)
Bajas	(25,313)	(14,482)
SalDOS al fin del año	<u>4,473</u>	<u>27,320</u>

8. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Zapatos	207,560	340,294
Ropa	1,161,865	1,336,206
Accesorios	255,411	418,437
Suministros y otros	74,231	104,276
Importaciones en tránsito	-	23,427
	<u>1,699,067</u>	<u>2,222,640</u>

Para la aplicación de las NIIF a los inventarios se observaron los aspectos a considerar conforme lo requerido por la NIC 2, es decir presentar los inventarios a su valor neto de realización, y establecer la existencia de financiamiento en las adquisiciones.

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**9. OTROS ACTIVOS**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arriendos pagados por adelantado (1)	146,058	186,786
Derechos sobre locales arrendados (2)	27,213	46,287
Seguros pagados por adelantado	11,008	20,255
Garantías	12,180	12,380
Servicios pagados por adelantado	16,653	33,360
Otras	-	610
	<u>213,112</u>	<u>299,678</u>

- (1) Corresponde a arriendos pagados por anticipado donde funcionan las tiendas deportivas, los cuales son generados principalmente con sus entidades relacionadas cuyo período de arrendamiento es de 3 a 15 años, y la Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de vencimiento de los contratos de arrendamiento.
- (2) Corresponde a valores para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso.

Clasificación	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corriente	82,381	93,312
No corriente	<u>130,731</u>	<u>206,366</u>
Total	<u>213,112</u>	<u>299,678</u>

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corriente		
Arriendos pagados por adelantado	39,487	38,422
Derechos sobre locales arrendados	14,568	-
Seguros pagados por adelantado	11,008	20,255
Garantías	665	665
Servicios pagados por adelantado	16,653	33,360
Otras cuentas por cobrar corrientes	-	610
	<u>82,381</u>	<u>93,312</u>
No corriente		
Arriendos pagados por adelantado	106,571	148,364
Derechos sobre locales arrendados	12,645	46,287
Garantías	<u>11,515</u>	<u>11,715</u>
	<u>130,731</u>	<u>206,366</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS

<u>Descripción</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos Diversos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2015							
Costo	3,026,023	344,071	128,785	313,091	188,681	3,793	4,004,444
Depreciación acumulada	(1,171,746)	(160,397)	(44,805)	(235,135)	(125,353)	-	(1,737,436)
Deterioro	(285,683)	-	-	-	-	-	(285,683)
Valor en libros	<u>1,568,594</u>	<u>183,674</u>	<u>83,980</u>	<u>77,956</u>	<u>63,328</u>	<u>3,793</u>	<u>1,981,325</u>
Movimiento 2015							
Adiciones	13,276	995	3,362	159,768	2,609	-	180,010
Bajas, neto (1)	(24,529)	-	(69)	-	(548)	-	(25,146)
Transferencias	3,927	-	(612)	464	198	(3,793)	184
Depreciación	(255,740)	(26,784)	(12,309)	(54,391)	(9,620)	-	(358,844)
Deterioro	(220,628)	-	-	-	-	-	(220,628)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>1,084,900</u>	<u>157,885</u>	<u>74,352</u>	<u>183,797</u>	<u>55,967</u>	<u>-</u>	<u>1,556,901</u>
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	3,018,697	345,066	131,466	473,323	190,940	-	4,159,492
Depreciación acumulada	(1,427,486)	(187,181)	(57,114)	(289,526)	(134,973)	-	(2,096,280)
Deterioro	(506,311)	-	-	-	-	-	(506,311)
Valor en libros	<u>1,084,900</u>	<u>157,885</u>	<u>74,352</u>	<u>183,797</u>	<u>55,967</u>	<u>-</u>	<u>1,556,901</u>
Movimiento 2016							
Adiciones	-	17,700	-	-	-	-	17,700
Bajas, neto (1)	(75,764)	-	(12)	-	(35)	-	(75,811)
Depreciación	(207,150)	(26,903)	(11,565)	(69,839)	(9,243)	-	(324,700)
Deterioro	79,500	-	-	-	-	-	79,500
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>881,486</u>	<u>148,682</u>	<u>62,775</u>	<u>113,958</u>	<u>46,689</u>	<u>-</u>	<u>(303,311)</u>
Al 31 de diciembre del 2016							
Costo	2,942,933	362,766	131,454	473,323	190,905	-	4,101,381
Depreciación acumulada	(1,634,636)	(214,084)	(68,679)	(359,365)	(144,216)	-	(2,420,980)
Deterioro	(426,811)	-	-	-	-	-	(426,811)
Valor en libros	<u>881,486</u>	<u>148,682</u>	<u>62,775</u>	<u>113,958</u>	<u>46,689</u>	<u>-</u>	<u>1,253,590</u>

(1) Se presenta neta, de la depreciación por las ventas o bajas de cada año.

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**11. ACTIVOS INTANGIBLES**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Licencias	50,809	38,534
Proyecto Retail Pro	94,442	90,490
	<u>145,251</u>	<u>129,024</u>

Los movimientos de la amortización de activos intangibles es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	129,024	130,480
Adiciones /compras	137,904	84,224
Amortización	(121,677)	(85,680)
Saldos al fin del año	<u>145,251</u>	<u>129,024</u>

12. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	121,334	224,134
Proveedores del exterior	12,440	71,013
	<u>133,774</u>	<u>295,147</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
 (Expresado en dólares estadounidenses)
13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Compras</u>				
Equinox Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	321,344	350,780
Distribuidora Deportiva DIDE S. A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	175,564
Mundo Deportivo Eme de S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	120,525
Mundo Deportivo Medeport S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	971,386	1,454,741
Confecciones Kamerino Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	63,946
Superdeporte S.A. (Fusión)	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,996
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	280,504	554,615
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	61,424	5,298
Otros	Entidad del Grupo	Comercial	45,365	100,354
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	2,684,092	3,266,719
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	52
			<u>4,364,115</u>	<u>6,094,590</u>
<u>Arrendos pagados</u>				
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	724,119	1,046,043
			<u>724,119</u>	<u>1,046,043</u>
<u>Servicios</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	120,000	-
Eventsports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	18,164
Agencia de Viajes y Turismo Cinco Continentes C. A.	Entidad del Grupo	Comercial	844	570
			<u>120,844</u>	<u>18,734</u>
<u>Compra de activos fijos</u>				
Otros	Entidad del Grupo	Comercial	19,116	-
Distribuidora deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	328
			<u>19,116</u>	<u>328</u>
<u>Intereses pagados</u>				
Equinox Ecuador S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,843	1,737
Mundo Deportivo Medeport S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	4,194
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,522	-
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	6,643	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiero	35,247	54,077
De talmix Cía Ltda	Entidad del Grupo	Financiero	9,142	16,591
Deportes Biquila Cía Ltda	Entidad del Grupo	Financiero	18,515	16,591
			<u>72,912</u>	<u>93,190</u>
<u>Reembolso de gastos</u>				
Agencia de Viajes y Turismo Cinco Continentes C. A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,482
			<u>-</u>	<u>1,482</u>
<u>Ventas</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	651,362	655,277
Otros	Entidad del Grupo	Comercial	64,293	44,341
Mundo deportivo Medeport S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	9,956	-
Mildeportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	181	-
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	53	7,589
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	-	1,229
			<u>725,845</u>	<u>708,436</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición al 31 de diciembre de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	46,929	-
Confecciones Sport Competenc Cía. Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	-	516
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	103,042	-
Mil deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	25,666	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	61,739	226,277
Otros	Entidad del Grupo	Comercial	(1,126)	(2,863)
			<u>236,250</u>	<u>223,930</u>
<u>Cuentas por pagar corto plazo</u>				
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda	Entidad del Grupo	Comercial	587,380	650,874
Equinox S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	132,968	120,256
Inmobiliaria Investa S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	53,825
Mil deportes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1,492	90,994
Mundo Deportivo Medesport S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	120,229	200,436
Distribuidora deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	360
Cinco continentes S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	91	-
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	302,248	503,621
Detalmix Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	-	202,852
Deportes Biquila Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	218,144	201,448
			<u>1,362,552</u>	<u>2,024,666</u>
<u>Dividendos por pagar</u>				
Allegró Ecuador S.A.	Accionista	Dividendos	1,383	5,163
Comal Alban Fausto Fernando	Accionista	Dividendos	41	41
			<u>1,424</u>	<u>5,204</u>
			<u>1,363,976</u>	<u>2,029,870</u>
<u>Cuentas por cobrar OBD</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	3,455	3,455
Confecciones Recreativas Fibran Cía Ltda	Entidad del Grupo	Financiera	9,245	9,245
Mixsports Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	574	574
			<u>13,274</u>	<u>13,274</u>
<u>Cuentas por pagar OBD</u>				
Superdeporte S.A.	Entidad del Grupo	Financiera	45,987	44,320
Distribuidora deportiva Batisport Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Financiera	74	74
			<u>46,061</u>	<u>44,394</u>

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2016 y 2015:

<u>Detalle</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios a corto plazo	31,896	31,896
Beneficios largo plazo	1,806	1,408
	<u>33,702</u>	<u>33,304</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.
**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
 (Expresado en dólares estadounidenses)
14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La Composición de los impuestos por pagar es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Retenciones de Impuesto a la renta	18,229	29,053
Impuesto al Valor Agregado	157,498	151,612
Impuesto a la Salida de Divisas	-	6,164
	<u>175,727</u>	<u>186,829</u>

14.1 Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente:	89,787	92,018
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	<u>(94,550)</u>	<u>(49,722)</u>
	<u>(4,763)</u>	<u>42,297</u>

14.2 Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corrientes sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>Restablecido</u>
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta y participación trabajadores restablecidas		(680,445)
Más - Ajustes NIC 19		<u>17,152</u>
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	125,616	(663,293)
Menos - Participación a trabajadores	<u>(18,842)</u>	<u>-</u>
	106,774	(663,293)
Menos: Otras deducciones	(79,204)	(7,659)
Más: Gastos no deducibles (1)	<u>169,999</u>	<u>191,012</u>
Utilidad (pérdida) tributaria	197,569	(479,940)
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>49,392</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado		
Más: Saldo del anticipo pendiente de pago	89,787	92,018
Menos: Retenciones en la fuente del año	(75,288)	(90,786)
Menos: Crédito tributario de años anteriores	<u>(23,031)</u>	<u>(24,263)</u>
Crédito Tributario	<u>(8,532)</u>	<u>(23,031)</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden principalmente a jubilación patronal de los empleados con antigüedad menor a 10 años, regalías y servicios técnicos pagados al exterior y provisión por deterioro de instalaciones y adecuaciones.

14.3 Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	<u>221,272</u>	<u>126,722</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2015	77,000
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>49,722</u>
Al 31 de diciembre del 2015	126,722
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>94,550</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>221,272</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Por provisiones</u>	<u>Otros menores</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:			
Al 1 de enero del 2015	72,066	4,934	77,000
(Crédito) débito a resultados por impuestos diferidos	<u>51,003</u>	<u>(1,281)</u>	<u>49,722</u>
Al 31 de diciembre del 2015	123,069	3,653	126,722
(Crédito) débito a resultados por impuestos diferidos	<u>98,203</u>	<u>(3,653)</u>	<u>94,550</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>221,272</u>	<u>-</u>	<u>221,272</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta restablecida		(680,445)
Más: Ajustes NIC 19		17,152
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta	106,774	(663,293)
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos: Otras deducciones	(19,801)	(1,915)
Más: Gastos no deducibles	42,500	47,753
Impuesto a la renta corriente (Anticipo mínimo)	89,797	92,018
Impuesto a la renta diferido	(94,550)	(49,722)
Gasto impuesto a la renta	(4,753)	42,296
Tasa efectiva	0%	0%

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de julio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Compañía no está obligada a presentar el referido informe debido a que sus operaciones con partes relacionadas no superan los montos establecidos en la normativa tributaria vigente.

Otros asuntos -

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

TELESHOP CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$m. 5 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

15. PROVISIONES

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final del año</u>
Año 2016				
Beneficios sociales (1)	485,337	2,100,452	2,258,618	327,171
Provisiones	24,922	80,704	97,548	8,078
Año 2015				
Beneficios sociales	420,826	2,232,888	2,168,377	485,337
Provisiones	19,619	134,890	129,587	24,922

- (1) En el año 2016 incluye US\$18,842 de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva.

TELESHOP CÍA. LTDA.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)
16. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>Reestructurado</u>
Jubilación patronal	147,070	151,119
Desahucio	<u>47,026</u>	<u>40,573</u>
	<u>194,096</u>	<u>191,692</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4.14%	4.36%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tabla de rotación (promedio)	20.88%	11.80%
Vida Laboral Promedio Remanente	7.2	7.2
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>Reestructurado</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>Reestructurado</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>Reestructurado</u>
A 1 de enero	151,119	181,288	40,573	6,078	191,692	187,366
Costo por servicios corrientes	40,867	52,508	13,551	14,569	54,418	67,077
Costo por intereses	6,589	7,360	1,768	247	8,357	7,607
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(27,584)	(41,362)	12,662	16,937	(14,922)	(24,425)
Beneficios pagados	-	-	(21,175)	(4,701)	(21,175)	(4,701)
Costo por servicios pasados	-	-	-	8,157	-	8,157
Transferencia de empleados desde otras empresas del grupo	(1,315)	(30,802)	(353)	(715)	(1,668)	(31,517)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(22,606)</u>	<u>(17,872)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(22,606)</u>	<u>(17,872)</u>
	<u>147,070</u>	<u>151,120</u>	<u>47,026</u>	<u>40,572</u>	<u>194,096</u>	<u>191,692</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Reestructurado		Reestructurado		Reestructurado	
Costo por servicios corrientes	40,867	52,508	13,551	14,569	54,418	67,077
Costo por intereses	6,589	7,360	1,768	247	8,357	7,607
Costo por servicios pasados	-	-	-	8,157	-	8,157
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(22,606)	(17,872)	-	-	(22,606)	(17,872)
	<u>24,850</u>	<u>41,996</u>	<u>15,319</u>	<u>22,973</u>	<u>40,168</u>	<u>64,969</u>

17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 1,305,400 participaciones de US\$1 dólar cada una.

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Socios y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía a sus socios.

TELESHOP CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)**19. VENTAS**

Concepto	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Zapatos	1,929,380	2,770,837
Ropa	5,711,169	6,266,599
Accesorios	1,190,036	1,548,467
Otros	54,188	27,247
Total	<u>8,884,773</u>	<u>10,613,150</u>

20. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

<u>2016</u>	Costo de productos <u>vendidos</u>	Gastos <u>administrativos</u>	Gastos de <u>ventas</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de mercaderías	4,967,506	-	-	4,967,506
Gastos por beneficios a los empleados		288,143	1,208,362	1,496,505
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	-	1,500	937,574	939,074
Gastos de Publicidad	-	-	92,707	92,707
Gastos de Distribución	-	378	222,590	222,968
Honorarios y Servicios	-	186,118	58,863	244,981
Gastos por depreciación y amortización	-	62,782	261,918	324,700
Deterioro	-	-	(79,500)	(79,500)
Regalías por uso de marca	-	-	213,156	213,156
Seguros	-	19,972	6,421	26,393
Gastos de Mantenimiento	-	916	104,629	105,545
Impuestos	-	17,205	34,014	51,219
Otros menores	-	52,932	215,994	268,926
	<u>4,967,506</u>	<u>629,946</u>	<u>3,276,728</u>	<u>8,874,180</u>

TELESHOP CÍA. LTDA.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2015</u>	Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de compra de mercaderías	5,898,442	-	-	5,898,442
Gastos por beneficios a los empleados	-	296,347	1,357,769	1,654,116
Arriendos y derechos sobre locales arrendados	-	1,000	1,296,721	1,297,721
Gastos de Publicidad	-	-	215,863	215,863
Gastos de Distribución	-	129	294,067	294,196
Honorarios y Servicios	-	70,684	178,922	249,606
Gastos por depreciación y amortización	-	34,699	324,145	358,844
Deterioro	-	-	220,628	220,628
Regalías por uso de marca	-	-	199,034	199,034
Seguros	-	11,690	10,318	22,008
Gastos de Mantenimiento	-	5,730	137,052	142,782
Impuestos	-	19,972	31,834	51,806
Otros menores	-	117,592	358,383	475,975
	<u>5,898,442</u>	<u>557,843</u>	<u>4,624,736</u>	<u>11,081,021</u>

21. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

<u>Otros ingresos, neto</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios y Promociones	20	8,605
Otros	194,201	(89,072)
	<u>194,221</u>	<u>(80,467)</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *