

ZIPPERSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
PYMES	-	Pequeñas y Medianas Entidades
Compañía	-	ZipperSA S.A.

MOORE STEPHENS

Q. Av. Amazonas N° 47 y Tíbbles, Of. 804 y 805
T. +593 (0) 2525 547
Urb. So. Ecuador 20170529

Q. Av. Francisco de Orellana y Miguel A. Achar,
Centro Empresarial Las Cañales, Of. 401
T. +593 (4) 2582 739
Guayaquil - Ecuador ECE08026
Inscripción No. 1166

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Zippersa S.A.

Guayaquil, 9 de marzo del 2018

Opinión calificada

Hemos auditado los estados financieros de Zippersa S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondiente a ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en la sección "Fundamentos de la opinión calificada" de nuestro informe, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Zippersa S.A. al 31 de diciembre de 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

Fundamento de la opinión calificada

Debido a la falta de documentación de soporte, tal como: archivos magnéticos, análisis de cuentas, entre otros documentos, y en razón de que no pudimos aplicar otros procedimientos alternativos de auditoría, no nos fue posible obtener elementos de juicio suficientes que nos permitan determinar la razonabilidad, ni el eventual efecto contable, tributario y de otra índole sobre los estados financieros adjuntos de la cuenta bancaria mantenida en el Banco de Crédito del Perú, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2017 asciende a US\$24.543.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Zippersa S.A. de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos

A los Accionistas de
Zipper SA
Guayaquil, 19 de marzo del 2018

en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones de liberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia de control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre materia relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada

A los Accionistas de
Zippersa S.A.
Guayaquil, 19 de marzo del 2018

y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

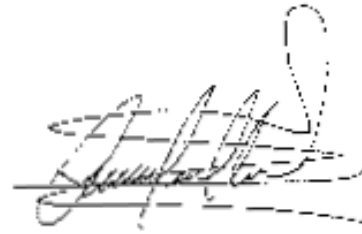
También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de Zippersa S.A. como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2017, se emite por separado.



Número de Registro en la
Superintendencia de Compañías
Valores y Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36189

ZIPPERSA S.A.

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016	2017	2016
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo y equivalentes	3	166,508	143,836		
Cuentas por cobrar					
Clientes	7	469,209	282,240	11	95,857
Empresas por recuperar	8	29,509	20,128	12	393,200
Financieras		2,044	672		1,876
Activos clasificados para su venta		405,173	326,550		865,796
		1,196	1,381		
		405,222	327,931		485,054
Activos no corrientes					
Propiedades	5	475,290	840,760	10	441,320
Activos no corrientes				16	48,326
		1,213,051	2,081,488		52,768
ACTIVOS CORRIENTES					
Activos	10	13,715	10,779	13	9,154
		1,426,066	3,093,116		376,782
Total Activos					
				1,435,281	897,300

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


David Andino Mucosco
Gerente General

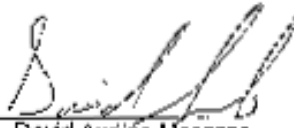

Edgar Chique Flores De Valdez
Contador General

ZIPPERSA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 y 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Ventas		2.247.000	1.460.025
Costo de ventas		<u>(1.629.243)</u>	<u>(1.065.204)</u>
Utilidad bruta		<u>618.056</u>	<u>394.821</u>
Gastos operativos:			
Administrativo	12	(211.306)	(155.794)
De venta	12	(181.748)	(133.729)
De bodega	12	(52.581)	(25.520)
Financieros	13	<u>(7.863)</u>	<u>(25.135)</u>
		<u>(453.425)</u>	<u>(351.758)</u>
Utilidad operacional		165.644	43.063
Otros ingresos, netos		<u>9.705</u>	<u>8.232</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		165.350	51.297
Impuesto a la renta	16	<u>(43.347)</u>	<u>(17.187)</u>
Utilidad neta del año		<u>122.003</u>	<u>34.110</u>
Otro resultado integral			
Pérdida actuaria en jubilación patronal y bonificación por desahucio		(0.092)	-
Resultado integral total del año		<u><u>121.911</u></u>	<u><u>34.110</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


David Andino Moscoso
Gerente General

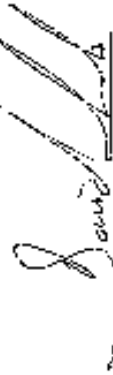

Edgar Chique Flores De Valgaz
Contador General

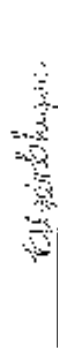
ZIPPERSA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**
(Exposición en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Otros Resultados Interim	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2016	40,800	28,704	-	258,134	276,638
Utilidad neta y resultado integral del año				34,130	34,130
Saldo al 31 de diciembre del 2016	40,800	28,704	-	292,264	360,708
Resolución de Junta General de Accionistas del 7 de agosto del 2017				(78,747)	(78,747)
Distribución de dividendos 2017 y 2012			(8,802)	192,003	145,324
Utilidad neta y resultado integral del año				313,923	313,923
Saldo al 31 de diciembre del 2017	40,800	28,704	(8,802)	313,923	376,347

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


David Antonio Moscoso
Gerente General


Edgar Enrique Flores De Valgaz
Contador General

ZIPPERSA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Moneda en Millas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Recepción de salarios		2,075,949	1,473,758
Pagos a proveedores y otros		(1,593,310)	(1,155,410)
Pagos efectuados a empleados		(2,97,308)	(1,30,140)
Pagos efectuados de impuestos		(34,278)	(34,150)
Otros ingresos		1,113	2,252
Flujo de efectivo actuado en las actividades de operación		<u>36,316</u>	<u>27,250</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos fijos	10	-	(113)
Flujo de efectivo actuado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(113)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Recepción de préstamos		72,074	118,611
Flujo de efectivo actuado en las actividades de financiamiento		<u>72,074</u>	<u>118,611</u>
Aumento de efectivo y equivalentes en el año		<u>108,390</u>	<u>35,748</u>
Saldo y equivalente de efectivo al inicio del año		149,376	113,628
Saldo y equivalente de efectivo al final del año	9	<u>257,766</u>	<u>149,376</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


David Andino Moscoso
Gerente General

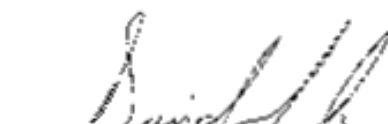

Edgar Chique Flores De Valdez
Contador General

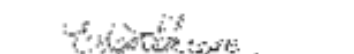
ZIPPERSA S.A.

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		162,803	34,137
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	10	3,070	3,523
Provisión de trabajadores	16	34,475	9,052
Provisión de jubilación y cesantías	16	7,472	-
Impuesto a la renta	15	43,347	17,157
		<u>248,695</u>	<u>63,769</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(219,050)	(2,089)
Inventarios		(11,975)	(12,777)
Cuentas por pagar		17,634	(9,222)
Pasivos acumulados		22,619	(1,128)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(55,789)</u>	<u>(77,294)</u>

Las notas explicativas annexas son parte integrante de los estados financieros.


David Ardino Macosco
Gerente General


Edgar Chique Flores De Valdez
Contador General

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 17 de agosto de 2010 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de Agosto del 2010.

Su objeto social es la venta al por mayor y menor de artículos de ciones, elásticos y productos de pasamanería. Su actividad económica principal es realizada en el Cantón Guayaquil, provincia del Guayas.

1.2 Situación financiera del país

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017 con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1.5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de las exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución de IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente, estas situaciones, más las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.

Por su parte la Compañía ha logrado mantener la liquidez y solvencia, producto de una adecuada administración de sus políticas de gestión de riesgo y liquidez. La Administración considera que cuenta con las herramientas y controles necesarios que le permiten aprovechar este nuevo impulso económico.

1.3 Aprobación de los estados financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido auditados con la autorización de fecha 6 de marzo del 2018 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas 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 requiere la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), estas políticas han sido diseñadas en función a normativa vigente al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF para las PYMES requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas un mayor grado de juicio o complejidad, o áreas en las que los supuestos y estimados 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.

2.2 Nuevas normas, enmiendas o Interpretaciones emitidas Internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente.

2.3 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.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos locales y del exterior, de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y 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

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y de 2016, la Compañía posee únicamente activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". Así mismo la Compañía mantiene únicamente pasivos financieros en la categoría "Otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y relacionadas. 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 a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuenta por pagar a proveedores, accionistas relacionadas y otras cuentas por pagar. 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.

2.5.2 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 comprometen 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 pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

(Véase página siguiente)

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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 clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por las ventas realizadas en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
 - (ii) Relacionadas: Representadas principalmente por operaciones comerciales entre sus relacionadas y préstamos realizados. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, ya que no se han fijado ninguna tasa de interés, y no tienen fecha de pago definida.
- (b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía mantiene las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Accionistas y Relacionadas corto plazo: Son valores pendiente de pago por préstamos realizados a la Compañía, los cuales son medidos a su valor nominal debido a que no generan intereses y no tiene fecha de pago.
- (iii) Accionistas y Relacionadas largo plazo: Son valores pendientes de pago por préstamos realizados a la Compañía, las mismas que se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes en el mercado. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Los intereses devengados en estas obligaciones se cargan al gasto, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Intereses por pagar".

2.5.3 Deterioro de activos financieros

(Véase página siguiente)

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro en cuentas por cobrar comerciales 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 mismas. 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. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Ai 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantiene provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por un valor de US\$ 1.651.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 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 la Compañía 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.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un período menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende el costo de adquisición, gastos de importación y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, menos de descuentos atribuibles a los inventarios. Se incluye como parte del costo de los inventarios el impuesto a la Salida de Divisas.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente, la Administración de la Compañía constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización denominado "Provisión por obsolescencia".

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Activos fijos

Los activos fijos se componen de muebles y enseres, equipos de oficina, vehículo, equipo de computación, maquinaria, y otros activos cuya base de medición es su costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse de acuerdo con la establecida en la Sección 17 de la NIIF para las PYMES. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que los 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 y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación se calcula linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no se considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil no es relevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles asignadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipo de computación	3
Instalaciones	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, 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 los activos fijos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Los activos sujetos a depreciación 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. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 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 pérdidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta 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.
- (b) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido de acuerdo a lo descrito en la Sección 29 de las NIF para PYMES, se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIF para PYMES. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de 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.

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de caducación fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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 temporarias.

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.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones 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 del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: 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

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) 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 se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial de 6,26% (2016: 7,45%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la cual 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 conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro 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 al otro resultado integral en los periodos que surgen.

Los costos de los servicios se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados; (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisiones son a mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Venta de bienes: Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus bienes al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.14 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) descritos en la Sección 2 de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES).

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de precio

La compañía está expuesta al riesgo de mercado el cual es sensible a los indicadores del sector comercio del país. Su principal riesgo en este sentido está influido por variables como el índice de precios al consumidor (IPC) correlacionado con la inflación, que afectaría al determinar los precios del sector en relación a la competencia.

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la política de gobierno central que

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

incrementa gradualmente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por el departamento financiero a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevé cambios en las políticas del gobierno contra.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo, en las cuentas por cobrar comerciales y otras por cobrar.

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones con las siguientes calificaciones:

Entidad	Calificación (1)	
	2017	2016
Banco Pichincha S.A.	AAA / AAA	AAA
Banco de la Producción S.A. Produccion	AAA / AAA	AAA
Banco Internacional S.A.	AAA / AAA	AAA
Banco de Crédito del Perú	N/A	N/A

(1) Datos disponibles a septiembre de 2017. Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en su cobranza.

De acuerdo al modelo de negocio, la Compañía no otorga créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

minimizar problemas de recuperación de estos activos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia, capacidad de pago, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis manual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inherentes en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo de riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de niveles de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, beneficios a empleados, impuestos y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante el ejercicio económico 2017 y 2016, concentró su apalancamiento netamente con capital de sus accionistas.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la empresa se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven a venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período restante a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

2017	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar proveedores	39,327	19,329	66,984	-	-
Cuentas por pagar relacionadas y accionistas	556,206	-	-	-	-
	<u>595,533</u>	<u>19,329</u>	<u>66,984</u>	-	-
2016	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Cuentas por pagar proveedores	74,978	16,009	66,020	-	-
Cuentas por pagar relacionadas y accionistas	386,665	-	-	-	-
	<u>461,643</u>	<u>16,009</u>	<u>66,020</u>	-	-

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son la salvaguarda de la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración, la rentabilidad que genera la actividad comercial de la Compañía, lo cual permite cubrir los costos asociados y generar resultados para los accionistas.

Adicionalmente, la compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales, compañías relacionadas y obligaciones financieras) menos el efectivo y equivalente de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores	115,717	95,957
Relacionados y accionistas	<u>538,206</u>	<u>325,385</u>
	653,923	421,342
Menos : Efectivo y equivalente de efectivo	<u>165,602</u>	<u>149,326</u>
Deuda neta	488,321	272,016
Total Patrimonio neto	376,342	309,768
Capital total	1,193,868	940,436
Ratio de apalancamiento	68%	67%

La principal fuente de apalancamiento son sus accionistas.

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DE CRITERIO PERSONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía 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:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 90 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedad y equipos:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.8 y Nota 2.9.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo:

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial es Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

5. INSTRUMENTO FINANCIERO POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2017		2016	
	Cuentas	Por pagar	Cuentas	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	160.613	-	145.526	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar Clientes	455.750	-	382.240	-
Total activos financieros	616.363	-	527.766	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar proveedoras	1.577.7	-	66.867	-
Cuentas por pagar relacionadas y accionistas	535.705	-	585.345	-
Total pasivos financieros	693.482	-	652.212	-

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedoras y el efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	357	360
Bancos (1)	105,251	148,071
	<u>105,608</u>	<u>148,431</u>

(1) Corresponde a depósitos mantenidos en el Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción Produbanco S.A., Banco Internacional S.A. y Banco de Crédito del Perú de libre disponibilidad.

7. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clientes (1)	453,500	252,270
Reservación para cuentas incobrables	(1,651)	(1,651)
	<u>451,849</u>	<u>250,619</u>

(1) Corresponde a cuentas por cobrar por venta de mercadería, en el giro normal del negocio. Un detalle de las principales clientes es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Villalón, Wanda Edgar Gonzalo	53,651	14,091
Ortiz Zuñiga, Rosa Elva	25,257	15,075
Distribuidora De Industrias Nacionales S.A.Ltda.	22,576	6,822
Tamara Rivera Norma Isabel	24,317	-
Ajo Ayo	11,209	14,708
Bliva Ysagor Ligia Solina	5,343	367
Huabla Canchajá José Osorio	5,535	7,187
Valle Zurita Camila Del Pozo	5,382	-
Romero Carreras Augusto Alejandro	7,367	6,612
Otros menores	<u>285,544</u>	<u>210,348</u>
	<u>451,849</u>	<u>250,619</u>

ZIPPERSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	2017	2016
Cartera corriente	413.080	249.345
Vencido de:		
C a 30 días	26.102	23.571
31 a 60 días	4.550	1.500
61 a 90 días	-	94
Mayor a 90 días	7.749	7.470
	<u>453.590</u>	<u>282.240</u>

8. IMPUESTO POR RECUPERAR

Composición:

	2017	2016
Credito Imputario de Impuesto a la renta (1)	18.530	12.339
Impuesto al valor Agregado (IVA)	<u>11.029</u>	<u>10.724</u>
	<u>29.559</u>	<u>23.063</u>

(1) Corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le han realizado a la Compañía en el giro normal del negocio

9. INVENTARIOS

Composición:

	2017	2016
Mercaderías	<u>472.229</u>	<u>350.750</u>

10. ACTIVOS FIJOS

Composición:

(Véase página siguiente)

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Moneda y Financ	Financ y Moneda	Financ y Moneda	Financ y Moneda	Total
A 1 de enero del 2016					
Caja	16,327	4,007	1,320	6,784	\$2,738
Deuda acumulada	(16,327)	(4,007)	(1,320)	(6,784)	(2,738)
Valores totales	16,327	4,007	1,320	6,784	0
Desdoblamiento 2016					
Afiliados	-	-	-	435	435
Deuda acumulada	(16,327)	(4,007)	(1,320)	(1,435)	(2,327)
Valores totales a 31 de diciembre del 2016	6,422	2,965	1,742	1,755	12,884
A 31 de diciembre del 2017					
Caja	16,327	4,007	1,320	6,784	\$2,738
Deuda acumulada	(16,327)	(4,007)	(1,320)	(6,784)	(2,738)
Valores totales	16,327	4,007	1,320	6,784	0
Desdoblamiento 2017					
Afiliados	(16,327)	(4,007)	(1,320)	(1,755)	(2,809)
Valores totales a 31 de diciembre del 2017	6,422	2,965	1,742	1,755	12,884
A 31 de diciembre del 2017					
Caja	16,327	4,007	1,320	6,784	\$2,738
Deuda acumulada	(16,327)	(4,007)	(1,320)	(6,784)	(2,738)
Valores totales a 31 de diciembre del 2017	16,327	4,007	1,320	6,784	0

11. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	2017	2016
Ovandi S.A.	58,100	58,020
Roberto Eduardo Jurado Patiño	15,920	-
Seguros EcuIncoSai S. A.	5,053	4,745
Henry Edwin Garriga	1,936	1,500
Tauro Páez, Moncayo Narváez	1,514	-
Francisco Javier Pinto Anorunda	990	-
Torres & Torres Agentes De Aseguros Q.A.	951	1,441
Otros menores	27,350	33,215
	<u>115,714</u>	<u>99,921</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye pero la denominación de compañías y partes relacionadas a: las personas naturales o jurídicas (compañías) que

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas).

Saldos al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Documentos y cuentas por pagar:		
Corporación Rey S.A.	550.169	385.385
Victor Ekenaghi Isac.	4.500	-
Corpack S.A.	953	-
Grupo Inmar S.A. Grupimarsa	574	-
	<u>556.206</u>	<u>385.385</u>

Transacciones efectuadas durante los años:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Compra de mercadería</u>		
Corporación Rey S.A.	<u>1.112.166</u>	<u>722.358</u>
<u>Gastos de servicios administrativos</u>		
Grupo Inmar S.A. Grupimarsa	<u>1.602</u>	<u>2.288</u>
<u>Gastos de arrendamiento</u>		
Corpack S.A.	8.150	9.000
Jaxlos S.A.	600	750
	<u>8.750</u>	<u>9.750</u>

Los saldos por pagar a Compañías relacionadas no devengan intereses y tienen plazo de cobro y/o pago menor a un año.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

13. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

ZIPPERSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo s. final
Año 2017				
Beneficios sociales (1)	17.257	97.953	(72.147)	43.133
Impuesto por pagar	16.521	345.518	(212.093)	49.936
Año 2016				
Beneficios sociales (1)	27.808	75.150	(36.489)	17.297
Impuesto por pagar	25.531	205.850	(216.800)	18.381

(1) Incluye principalmente US\$34.473 (2016: US\$9.052) y US\$2.448 (2016: US\$3.135) correspondientes al 15% participación de trabajadores y vacaciones por pagar, respectivamente.

14. IMPUESTO POR PAGAR

Composición:

	2017	2016
Impuesto a la Renta por pagar	42.347	17.197
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2.375	938
Impuesto al valor Agregado (IVA)	2.817	279
Contribución solidaria	87	-
	<u>49.536</u>	<u>18.381</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**(a) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 al 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación tributaria - contable del Impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados el 31 de diciembre del 2017 y 2016:

(Véase página siguiente)

ZIPPERSA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación a trabajador e impuestos	228.823	60.350
Menos: Participación laboral	(34.478)	(7.052)
Utilidad antes de impuestos	<u>194.345</u>	<u>53.297</u>
Más: Gastos no deducibles	1.682	2.282
Base imponible total	<u>197.032</u>	<u>55.500</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>43.347</u>	<u>11.763</u>
Anticipo impuesto a la renta	<u>11.415</u>	<u>17.167</u>
Impuesto a la renta	<u>43.347</u>	<u>17.167</u>

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2017 y 2016 fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta causado	43.347	17.167
Menos:		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(18.550)</u>	<u>(12.328)</u>
Saldo a pagar de la Compañía	<u>24.817</u>	<u>4.739</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", a cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, a cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

En el año 2017 la Compañía presenta en el estado de resultados como impuesto a la renta el monto de US\$43.347 (2016: US\$17.167) siendo el impuesto causado mayor al anticipo mínimo (2016: el impuesto causado menor al anticipo mínimo, convirtiéndose este último en el impuesto a la renta definitivo).

(c) Impuesto a la renta diferido

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía no se han determinado diferencias temporales que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido.

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Otros asuntos – reformas tributarias

"Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)": El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, cuyas principales reformas, que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y cesahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta de: 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en parafiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría de: 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, décimo tercer y décimo cuarta remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5,000 a US\$1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

La Administración de la Compañía, luego de revisar los cambios que genera esta ley, considera que de las mencionadas reformas, el principal impacto que tendrán es el incremento de la tasa de impuesto a la renta del 22% al 25%.

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	2017
Jubilación patronal	5,809
Bonificación por desahucio	5,249
	<u>9,154</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017, 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.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes.

	2017
Tasa de descuento	8,20%
Tasa de incremento salarial	1,50%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%
Tasa de mortalidad o invalidez (1)	TM IFSS 2002
Tasa de rotación	11,52%
Vida laboral promedio remanente	9,71

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

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo fueron de US\$2.472

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

(Véase página siguiente)

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

	2017
Provisión al Inicio del año	
Costo laboral por servicios actuales	1.925
Costo financiero	544
Pérdida actuarial por ajustes y experiencia (2)	6.692
Provisión al final del año según estudio actuaria	9.154

(2) De acuerdo a la Sección 28 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

17. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016, asciende a US\$51.600 del cual está suscrito y pagado US\$40.800.

A continuación un detalle de la distribución de las acciones:

Nombre	Necesidad	Acciones	%
Corporación Ray S.A.	Fund	20.400	50%
Grupo Inmar S.A. Gruposasa	Fundador	20.400	50%
		40.800	100%

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal:

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta de año a una reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva Facultativa:

La reserva facultativa corresponde a la apropiación de las ganancias de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de accionistas.

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 Accionistas 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, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

ZIPPERSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19. GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2017</u>	<u>Gastos</u> <u>Administrativos</u>	<u>Gastos de</u> <u>Ventas</u>	<u>Gastos de</u> <u>Empleo</u>	<u>Gastos</u> <u>Financieros</u>	<u>Total</u>
Gastos del personal	15,343	145,650	13,698	-	174,691
Viajes	50	14,480	15,057	-	29,027
Arrendos	603	9,235	-	-	9,838
Honorarios	35,473	4,965	-	-	40,438
Publicidad	-	8,972	-	-	8,972
Servicios prestados	98,077	-	-	-	98,077
Participación de Trabajadores	34,473	-	-	-	34,473
Seguros	6,351	-	-	-	6,351
Servicios básicos	5,131	-	-	-	5,131
Verdaderas cosas de baja	3,957	-	-	-	3,957
Materiales y suministros	3,450	1,557	284	-	5,291
Depreciación	3,078	-	-	-	3,078
Impuestos, tasas y contribuciones	2,215	-	-	-	2,215
Encomiendas	1,755	-	-	-	1,755
Provisión de jubilación y desempleo	2,472	-	-	-	2,472
Mantenimiento y reparaciones	1,155	-	-	-	1,155
Descuento pronto pago	-	-	-	3,120	3,120
Gastos Bancarios	-	-	-	4,233	4,233
Impuesto salida de divisas	-	-	-	620	620
Otros	2,857	1,800	55	-	4,712
	<u>211,325</u>	<u>161,145</u>	<u>32,031</u>	<u>7,853</u>	<u>412,425</u>
<u>2016</u>	<u>Gastos</u> <u>Administrativos</u>	<u>Gastos de</u> <u>Ventas</u>	<u>Gastos de</u> <u>Empleo</u>	<u>Gastos</u> <u>Financieros</u>	<u>Total</u>
Gastos del personal	22,720	113,795	14,550	-	151,065
Viajes	820	9,565	-	-	10,385
Arrendos	5,373	9,405	9,822	-	24,600
Honorarios	3,787	1,550	1,127	-	6,464
Publicidad	74,454	1,800	224	-	76,478
Servicios prestados	-	271	-	-	271
Participación de Trabajadores	24,126	-	-	-	24,126
Seguros	5,052	-	-	-	5,052
Servicios básicos	5,155	-	-	-	5,155
Verdaderas cosas de baja	4,757	-	-	-	4,757
Materiales y suministros	4,252	-	17	-	4,269
Depreciación	3,622	-	-	-	3,622
Impuestos, tasas y contribuciones	1,558	-	-	-	1,558
Encomiendas	1,374	-	-	-	1,374
Provisión de jubilación y desempleo	1,132	-	-	-	1,132
Mantenimiento y reparaciones	959	-	-	-	959
Descuento pronto pago	-	-	-	14,045	14,045
Gastos Bancarios	-	-	-	5,153	5,153
Impuesto salida de divisas	-	-	-	1,503	1,503
Otros	2,938	2,672	-	-	5,610
	<u>165,754</u>	<u>139,725</u>	<u>25,520</u>	<u>20,713</u>	<u>351,755</u>

ZIPPERSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.