

# **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**

**Informe sobre el examen de los  
Estados Financieros Separados**

*Año terminado*

*Al 31 de diciembre del 2015*

## **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**

Informe sobre el examen de los estados financieros separados  
Año terminado al 31 de diciembre del 2015

<b>INDICE DE CONTENIDO</b>	<b>Página</b>
<b>SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA</b>	
Dictamen de los auditores independientes	1 – 3
<b>SECCIÓN II: ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS</b>	
Estado de situación financiera	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7 – 8
Notas a los estados financieros separados	9 – 61
<b>SECCIÓN III: INFORMES SOBRE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS</b>	
Revisión de asuntos requeridos en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, al 31 de diciembre del 2015	62 – 67

### **ABREVIATURAS UTILIZADAS:**

AZENDE	-	Corporación Azende S.A.
US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
No.	-	Número
R.O.	-	Registro Oficial
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
ORI	-	Otros Resultados Integrales
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
LRTI	-	Ley de Régimen Tributario Interno
RALRTI	-	Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno
JPRMF	-	Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera

**SECCIÓN I**

---

**DICTAMEN DEL AUDITOR**

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
**CORPORACIÓN AZENDE S.A.**  
Cuenca, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros separados adjuntos de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, los que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, el estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y, un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en US Dólares).

### **Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros Separados:**

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del Auditor:**

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

#### **Guayaquil**

Ciudad del Río, Provincia Santa Ana  
Edificio The Point P. 25, Ofi. 2509  
Teléfono: +593 (4) 3728370

#### **Quito**

Avenida de los Shyris y Suecia  
Edificio Renazzo Plaza Piso 4, Ofi. 409  
Telf.: +593 (2) 3331027 | 2262908

### Bases para opinión calificada de auditoría:

5. Como se describe en la Nota X (1) a los estados financieros separados, la Compañía registra US\$869,163 y US\$459,910, como cuentas por cobrar a Bebidas Interandinas S.A.C. e Inversiones RIND S.A.C., respectivamente. Estas cuentas se originaron en años anteriores, no generan intereses, ni tienen plazos de vencimiento establecidos. De acuerdo a la información proporcionada por la Administración de Corporación AZENDE S.A. estas empresas se encuentran en proceso de liquidación, proceso en el cual se hará efectiva una garantía inmobiliaria a favor de la Compañía, con la cual esperan compensar parte de la deuda. A la fecha de la emisión de éste dictamen no se puede medir con fiabilidad el resultado final de estas decisiones. La Administración no ha medido el valor razonable de estos saldos, ni ha determinado indicios del deterioro o de cobrabilidad por el valor de estas cuentas, como lo establece NIIF 9.

### Opinión calificada de auditoría:

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos mencionados en el párrafo 5 “Bases para opinión calificada de auditoría”, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales la situación financiera de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, al 31 de diciembre del 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF descritas en la Nota B.

### Párrafos de énfasis:

7. Sin calificar nuestra opinión, informamos que como se explica en la Nota AA a los estados financieros separados, Corporación AZENDE S.A. mediante escritura pública celebrada el 8 de marzo del 2016, recibe en compraventa lotes debidamente signados, ubicados en la provincia del Azuay, por un valor total de US\$705,000. De acuerdo a lo informado por la Administración de la Compañía, esta transferencia de dominio liquida el saldo de la cuenta por cobrar a Sociedad Agrícola PILLCOCAJA, que al 31 de diciembre del 2015 es de US\$617,952.
8. Como se muestra en la Notas X (1) a los estados financieros separados, al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene saldos pendientes de cobro por US\$2,884,786 (US\$4,009,189 para el año 2014) a Distribuidora PROFIT S.A.C., que se originaron en años anteriores. Durante el año 2015, Corporación AZENDE S.A. logró recuperar y compensar un valor total de US\$1,280,903, que representa el 30.75% de la deuda total. La Administración de la Compañía nos informó sobre el compromiso por parte del cliente de cancelar durante el año 2016 US\$1,000,000 como pago mínimo y recuperar US\$1,500,000 en inventarios de su propiedad.
9. Como se explica en la Nota A, sobre negocio en marcha y riesgos, la Compañía ha reducido sus ventas anuales en el 25% y mantiene presión sobre su liquidez, pero está en constante monitoreo para reordenar sus pasivos y fortalecer la venta de sus productos. La administración considera que dispone de importantes instalaciones físicas y liderazgo en el mercado, para superar las dificultades económicas del país y propias de la Empresa y, continuar operando como un negocio en marcha.

**Información sobre otros requisitos legales:**

10. En cumplimiento con lo establecido en la Codificación de las Resoluciones expedidas por la entidad de control, los auditores externos deben presentar un informe adicional sobre los asuntos particulares requeridos en los artículos 5 y 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II, para las Compañías que participan en el Mercado de Valores. El contenido de este informe se presenta adjunto en la Sección III.
11. Nuestras conclusiones sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción, así como el pago y determinación de los diferentes impuestos, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2015, se emite por separado en un informe denominado "Informe de Cumplimiento de las Obligaciones Tributarias". Esto en cumplimiento a la legislación tributaria vigente en el Ecuador, que establece su presentación hasta el 31 de julio del 2016.



Walter Orellana  
Socio

30 de mayo del 2016  
Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros  
RNAE – 833  
Guayaquil, Ecuador

**SECCIÓN II**

---

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

	Notas	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
		2015	2014 (*)	2014 (*)
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y su equivalente		127,733	151,034	1,182,181
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		260,000	260,000	954,316
Cuentas por cobrar	F	6,931,125	9,234,493	13,330,110
Inventarios	G	9,499,580	9,382,086	12,712,162
Activos por impuestos corrientes		-	1,058,933	1,068,293
Otras cuentas por cobrar	H	1,816,371	4,807,191	6,169,573
Otros activos corrientes	I	3,009,119	3,835,664	1,221,119
		<u>21,643,928</u>	<u>28,729,401</u>	<u>36,637,754</u>
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedad, planta y equipo	J	18,578,361	21,866,362	18,886,804
Propiedades de inversión		1,636,108	1,646,234	928,399
Inversiones en asociadas	K	5,460,994	2,353,827	3,277,191
Cuentas por cobrar relacionadas	X (1)	4,409,859	5,848,455	-
Otros activos		43,739	27,612	27,612
		<u>30,129,061</u>	<u>31,742,490</u>	<u>23,120,006</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO:</b>		<u><b>51,772,989</b></u>	<u><b>60,471,891</b></u>	<u><b>59,757,760</b></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones con instituciones financieras	O	1,328,113	2,250,616	-
Cuentas por pagar	L	9,247,186	10,578,477	13,905,149
Obligaciones con la administración tributaria	M	2,417,735	2,623,568	2,771,247
Pasivos por beneficios a empleados		319,771	528,768	747,942
Otras cuentas por pagar	N	7,130,991	3,621,003	3,156,180
Otros pasivos corrientes		915,965	380,744	-
Porción corriente de las obligaciones con instituciones financieras no corrientes	O	1,966,563	2,555,422	6,637,531
Porción corriente de obligaciones emitidas no corrientes	P	520,000	1,925,000	1,538,515
		<u>23,846,324</u>	<u>24,463,598</u>	<u>28,756,564</u>
<b>Pasivo no corriente</b>				
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	O	1,632,045	3,598,608	842,539
Obligaciones emitidas no corrientes	P	250,000	950,000	4,350,000
Provisiones laborales	Q	1,531,045	1,568,658	1,436,975
Subrogación por pagar	X (2)	765,498	765,498	-
		<u>4,178,588</u>	<u>6,882,764</u>	<u>6,629,514</u>
<b>Patrimonio</b>				
Capital social	R (1)	15,185,165	13,667,893	12,929,293
Reservas		1,254,985	3,969,019	3,861,724
Resultados acumulados		7,307,927	11,488,617	7,580,665
	R	<u>23,748,077</u>	<u>29,125,529</u>	<u>24,371,682</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO:</b>		<u><b>51,772,989</b></u>	<u><b>60,471,891</b></u>	<u><b>59,757,760</b></u>

(\*) Los saldos han sido reexpresados y reclasificados con fines comparativos, como se explica en la Nota E a los estados financieros separados.

Juan Diego Castañer Jaramillo  
Director Ejecutivo

Jorge Idrovo  
Contador General

	Notas	Años terminados Al 31 de diciembre del	
		2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias	S	34,557,379	46,267,815
Costo de venta	T	(22,303,485)	(32,919,439)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>12,253,894</b>	<b>13,348,376</b>
Otros ingresos		1,163,038	2,215,929
Gastos administrativos	U	(6,401,009)	(7,163,602)
Gastos operacionales		(4,724,222)	(4,510,114)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>2,291,701</b>	<b>3,890,589</b>
Gastos financieros		(759,045)	(859,720)
Otros gastos		(519,385)	(540,177)
<b>Utilidad antes del impuesto y participación de los trabajadores en las utilidades</b>		<b>1,013,271</b>	<b>2,490,692</b>
Participación de los trabajadores en las utilidades	V	(151,991)	(373,604)
Impuesto a la renta	W	(553,279)	(775,761)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>308,001</b>	<b>1,341,327</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Ganancia por revaluación de propiedades, planta y equipo		-	5,535,884
Participación de otro resultado integral en asociadas		(2,802,833)	(823,364)
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL EJERCICIO</b>		<b>(2,494,832)</b>	<b>6,053,847</b>



Juan Diego Castanier Jaramillo  
 Director Ejecutivo



Jorge Idrovo  
 Contador General

CORPORACIÓN AZENDE S.A.  
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Expresados en USDólares)

6

	Reservas			Resultados acumulados			Total Patrimonio			
	Notas	Capital social	Legal	Facultativa	Total	Reserva de Capital		Ajustes por adopción NIIF por primera vez	Resultados acumulados	Resultados acumulados
Saldo reexpresados al 1 de enero de 2014		12,929,293	979,104	2,882,620	3,861,724	42,371	(1,108,611)	8,646,905	7,580,665	24,371,682
Resultado integral del año 2014		-	-	-	-	-	-	1,341,327	1,341,327	1,341,327
Otros resultados integrales por Ganancia por revaluación de PPyE		-	-	-	-	-	-	5,535,884	5,535,884	5,535,884
Otros resultados integrales por Pérdida en VPP		-	-	-	-	-	-	(823,364)	(823,364)	(823,364)
Aumento de capital social		738,600	-	-	-	-	-	(738,600)	(738,600)	-
Aportación de reserva legal		-	107,295	-	107,295	-	-	(107,295)	(107,295)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	(1,300,000)	(1,300,000)	(1,300,000)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>		<b>13,667,893</b>	<b>1,086,399</b>	<b>2,882,620</b>	<b>3,969,019</b>	<b>42,371</b>	<b>(1,108,611)</b>	<b>12,554,857</b>	<b>11,489,617</b>	<b>29,125,529</b>
Utilidad neta del ejercicio 2015		-	-	-	-	-	-	308,001	308,001	308,001
Aumento de capital social		1,517,272	-	-	-	-	-	(1,517,272)	(1,517,272)	-
Distribución de dividendos con reserva facultativa		-	(2,882,620)	-	(2,882,620)	-	-	-	-	(2,882,620)
Constitución de reserva legal		-	168,586	-	168,586	-	-	(168,586)	(168,586)	-
Otros resultados integrales por Pérdida en VPP		-	-	-	-	-	-	(2,802,833)	(2,802,833)	(2,802,833)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>R</b>	<b>15,185,165</b>	<b>1,254,985</b>	<b>-</b>	<b>1,254,985</b>	<b>42,371</b>	<b>(1,108,611)</b>	<b>8,374,187</b>	<b>7,307,927</b>	<b>23,749,077</b>

Juan Diego Castañer Jaramillo  
Director Ejecutivo

Jorge Ibarro  
Contador General

	Notas	Años terminados al 31 de diciembre de	
		2015	2014
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Efectivo recibido de clientes		36,860,747	45,654,305
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(32,365,521)	(42,356,761)
Otros ingresos		1,163,038	2,215,929
Gastos financieros y otros		(1,278,430)	
<b>Efectivo neto proveniente de proveniente en las actividades de operación</b>		<b>4,379,834</b>	<b>5,513,473</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Incremento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		-	(853,633)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	J	(2,329,529)	(320,083)
Baja de propiedad, planta y equipo		-	(52,072)
Venta de propiedad, planta y equipo		-	203,149
Venta de propiedades de inversión		-	823,154
Adquisición de activos intangibles		-	(106,584)
Adquisición de otros activos		(16,127)	-
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(2,345,656)</b>	<b>(306,069)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Financiamiento recibido Instituciones Financieras		1,350,000	(2,926,906)
Pagos a Instituciones Financieras		(4,827,925)	782,096
Recibido por emisión de obligaciones		-	(3,013,514)
Pagos por emisión de obligaciones		(2,105,000)	(20,648)
Pagos a trabajadores por beneficios laborales		(78,586)	(43,035)
Dividendos distribuidos		-	(1,016,544)
Venta de edificios y terrenos		3,619,987	
Distribución de la reserva facultativa		(1,200,773)	-
Cobros y compensaciones de cuentas por cobrar relacionadas		1,184,818	-
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento</b>		<b>(2,057,479)</b>	<b>(6,238,551)</b>
<b>DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>		<b>(23,301)</b>	<b>(1,031,147)</b>
Saldo del efectivo al inicio del año		151,034	1,182,181
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>		<b>127,733</b>	<b>151,034</b>

  
\_\_\_\_\_  
Juan Diego Castanier Jaramillo  
Director Ejecutivo

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Larrovo  
Contador General

	Notas	Años terminados al 31 de diciembre de	
		2015	2014
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		308,001	1,341,327
Partidas conciliatorias:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	J	1,087,436	1,184,343
Bajas de propiedad, planta y equipo	J	949,789	-
Utilidad en venta de edificios y terrenos		(39,682)	
Ajustes por gasto de amortización		-	60,000
Provisión de cuentas incobrables	F	112,879	39,285
Baja en cuentas por cobrar		128,387	(261,340)
Provisión por deterioro de inventario		-	480,000
Baja de inventarios		239,095	(441,147)
Provisión por beneficios laborales	Q	40,973	195,365
Provisión de la participación a trabajadores		151,991	-
Provisión de impuesto a la renta	M	553,279	-
Baja de otros activos		(28,727)	-
		<u>3,503,421</u>	<u>2,597,833</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(1,037,898)	3,460,027
(Aumento) disminución en Inventarios		(317,736)	3,291,223
Disminución (aumento) en otras cuentas deudoras		1,885,477	(850,180)
Disminución en cuentas por pagar		(1,331,291)	(3,326,672)
Aumento en cuentas acreedoras		1,677,861	341,242
		<u>876,413</u>	<u>2,915,640</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u><b>4,379,834</b></u>	<u><b>5,513,473</b></u>



Juan Diego Castanier Jaramillo  
Director Ejecutivo



Jorge Idrovo  
Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.:****Antecedentes:**

La Compañía fue constituida el 22 de julio de 1999 en la ciudad de Cuenca, bajo la razón social de *DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS JUAN CARLOS CRESPO CÍA. LTDA.*, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Cuenca el 4 de agosto de 1999. Desde su fecha de constitución, se han celebrado varias reformas mediante escrituras públicas, a continuación se detallan las principales:

<b>Acto</b>		<b>Fecha escritura</b>
Cambio de denominación	(1)	17-08-2005
Fusión por absorción	(2)	09-12-2009
Cambio de denominación	(3)	24-03-2010
Fusión por absorción	(4)	29-02-2012
Transformación	(5)	22-01-2013
Aumento de capital	(6)	16-12-2014
Aumento de capital	(7)	01-09-2015

(1) Se cambia la denominación social a *DISTRIBUIDORA DE PRODUCTOS JUCREMO – JCC CÍA. LTDA.*

(2) Se realiza la fusión por absorción con *DESTILERÍA ZHUMIR CÍA. LTDA.*

(3) Se cambia la denominación social a *CORPORACIÓN AZENDE CÍA. LTDA.*

(4) Se realiza la fusión por absorción con *PLÁSTICOS ANDINOS PLASÁN CÍA. LTDA.*

(5) Se transforma en una sociedad anónima denominada **CORPORACIÓN AZENDE S.A.** (La Compañía o **AZENDE** en adelante)

(6) La Junta General de Accionistas resuelve aumentar el capital social suscrito y pagado de la Compañía en **US\$738,600**, con las utilidades del ejercicio económico 2013.

(7) Mediante escritura pública celebrada el 1 de septiembre del año 2015 e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenca el 27 de septiembre de ese año, **AZENDE** aumenta su capital social en **US\$1,517,272**, de las utilidades de años anteriores. Al 31 de diciembre del 2015 su capital social fue de **US\$15,185,165**.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.:** (Continuación)**Información General:**

La Compañía mantiene su establecimiento matriz ubicado en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, mantiene plantas en Guayaquil y Paute. El objeto social principal de la Compañía es la producción, compra, venta, importación y exportación de productos alimenticios y lubricantes, elaboración de bebidas alcohólicas y no alcohólicas. Su cartera de clientes la conforman principalmente compañías relacionadas, seguido de los Co-distribuidores y otros.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a las diferentes entidades estatales de control, se rige bajo las normas societarias y tributarias vigentes en el País y por las disposiciones del Estatuto establecido en su constitución. Al 31 de diciembre del 2015, el capital social de la Compañía está conformado por **15,185,165** acciones comunes y nominativas; durante el año 2015 la Compañía celebró un aumento a su capital social. La distribución del capital por cada accionista e información referente al aumento de capital, se encuentran detallados en la **Nota R**.

**AZENDE** mantiene con poder de voto y control, participaciones y acciones en subsidiarias (*Ver Nota K*), por ello, presenta Estados Financieros Consolidados en cumplimiento a lo requerido por la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 10. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, se presentan por separado.

**Fuentes de financiamiento con el público:**

**AZENDE**, desde el año 2009 ha incursionado en el mercado bursátil, al 31 de diciembre del 2015 registra un saldo por pagar, por lo que mantiene su inscripción en el registro del Mercado de Valores. A continuación un resumen de esas obligaciones:

Nombre	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado (US\$)	Saldo Capital al 31 de diciembre del 2015 (US\$)	Última Calificación/Calificadora
Emisión de Obligaciones	SC-IMV-DJMV-DAyR-G-12-000062	5,000,000	750,000	B+
	09 de enero de 2012			29/05/2015 PCR
Titularización de Flujos	Q.IMV.2011.104	6,000,000	20,000	AA
	10 de enero de 2011			30/04/2015 BANKWATCH RATINGS
<b>total</b>		<b>11,000,000</b>	<b>770,000</b>	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.: (Continuación)**

La Compañía constituyó el contrato de fideicomiso mercantil denominado "**Primera Titularización de Flujos – AZENDE**", para administrar la titularización de flujos de caja futuro, provenientes de las recaudaciones de las rutas de Azogues y Cuenca. Actualmente la Fiduciaria es **HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** En dicho fideicomiso, **AZENDE** es el fideicomitente, originador y último beneficiario, por lo que también consolida sus estados financieros con el Fideicomiso. Los estados financieros consolidados se los presenta por separado.

**Moneda de presentación:**

Los estados financieros separados que se adjuntan y las unidades monetarias que se mencionan en éstas notas, han sido expresados en dólares estadounidenses (US Dólares), que es la moneda de uso oficial en la República del Ecuador, desde el año 2000. Las cifras de los estados financieros separados se presentan redondeadas a números enteros.

**Bases de preparación de los Estados Financieros Separados:**

Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas en Ecuador por disposición de la Superintendencia de Compañías y Valores, emitida en la Resolución 06.Q.ICI.004, del 21 de agosto del 2006.

En cumplimiento con estas disposiciones establecidas por la entidad mencionada, **AZENDE** ha implementado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para el año 2010, cuyo efecto por adopción por primera vez se registró en el patrimonio el 1 de enero del año 2010, tomando como referencia y como año de transición, los saldos expresados en los estados financieros al 31 de diciembre del 2009.

Las políticas contables aplicadas por la Administración son consistentes con las aplicadas en años anteriores. Sin embargo, durante el año 2015 se emitieron nuevas normas e interpretaciones de aplicación futura y adicionalmente la Compañía decidió aplicar los lineamientos de la NIC 8, que por exigencia de las NIIF a continuación detallamos su efecto en los estados financieros separados:

- i) Aplicación de NIC 8: corresponde a una corrección contable por errores de periodos anteriores, lo cual tiene un efecto significativo en la presentación de sus estados financieros separados de esos años, por lo que es necesario realizar una re-expresión de los estados financieros comparativos (ver **Nota E**)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.: (Continuación)**

- i) Nuevas normas e interpretaciones que es obligatoria su implementación para los períodos que se inicien en o después del 1 de enero del 2016: Estas normas fueron emitidas por el IASB durante el año 2015, las cuales permiten su aplicación anticipada pero que no es de carácter obligatorio. La Administración de la Compañía decidió no adoptar de forma anticipada dichas normas e interpretaciones (ver **Nota C**).

**Aprobación de los estados financieros separados:**

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2015 que se adjuntan, fueron emitidos por la Administración con la autorización de la gerencia el 30 de mayo del 2016, los que serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva, que en opinión de la gerencia de **AZENDE** serán aprobados sin modificación.

**Medición:**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido preparados en base al costo histórico, de adquisición o nominal, excepto por: propiedad, planta y equipo, y sus propiedades de inversión que se miden a su valor razonable, los inventarios a su valor neto realizable o costo (el menor), las inversiones en asociadas que se miden al valor patrimonial proporcional y las provisiones por beneficios a empleados que se miden en base al método actuarial de costo unitario proyectado.

**El valor razonable:** es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. Se lo determina de diferentes maneras:

- **Nivel 1:** Precios cotizados en mercados activos públicos, para partidas comparables que la Compañía puede acceder a la fecha de medición.
- **Nivel 2:** Precios cotizados en mercados activos y no activos, para partidas comparables incluyendo la información distinta al precio, como tasas de interés o plazos definidos contractualmente.
- **Nivel 3:** Precios no cotizados en mercados activos, se utilizarán la información no cotizada para medir el valor razonable.

**El valor neto realizable:** es el precio de venta de los inventarios menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**A. CORPORACIÓN AZENDE S.A.: (Continuación)**

**El método de valor proporcional:** es el importe que permite reconocer la parte del inversor en los resultados del período de la receptora, aumentando o disminuyendo el valor en libros de la inversión contra resultados del período del inversor.

**El método de actuarial de costo unitario proyectado:** cuantifica el valor actual de las obligaciones que a un futuro la empresa va a incurrir, se utilizan bases técnicas como tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, experiencia de la población asalariada, etc. A dichas bases se les aplican ajustes acordes con la realidad de la Compañía y su propia estadística.

En la **Nota B, “Resumen de las políticas contables más significativas”** se explica el método aplicado para cada una de las cuentas.

**Elaboración de estados financieros y reportes:**

La Compañía prepara sus estados financieros a partir de los registros contables que mantiene en su sistema informático, el mismo que está diseñado para cumplir con los requerimientos y obligaciones legales en lo referente a aspectos tributarios y societarios.

Al 31 de diciembre del 2015, los estados financieros se presentan comparativos con el año anterior, las notas a estos estados financieros incluye información descriptiva y narrativa para la comprensión de los estados financieros del período corriente, en cumplimiento a lo establecido en los párrafos 38 y 38A de NIC 1.

**Negocio en Marcha:**

Durante el año 2015, el país ha tenido un escenario económico muy diferente a los experimentados durante el último quinquenio, debido a la inesperada caída del precio del petróleo y a la apreciación del dólar en los mercados internacionales. Esto ha obligado al país a enfrentar presiones y cambios de carácter fiscal y presupuestal en su economía.

Los factores mencionados en el párrafo anterior, afectan la Balanza Comercial de pagos, debido a que las exportaciones locales se vuelven menos competitivas frente a las ofertas de los demás países que no se ven afectados, y al incremento de las importaciones. El Gobierno Central impuso medidas para desestimular las importaciones y disminuir la competencia con la producción interna, estas medidas fueron impuestas con el objetivo principal de evitar la salida de divisas (proteger el dólar) y reducir el impacto negativo en la balanza comercial del país.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**A. CORPORACION AZENDE S.A.: (Continuación)**

El mercado en el que desarrolla las operaciones **AZENDE** ha sido objeto de varias regulaciones y medidas restrictivas a lo largo de estos últimos años y que aún se mantienen vigentes, referentes al aumento en varios impuestos que afectan al costo del producto.

Adicional a esto, la Compañía presenta desde el año 2013 disminución en sus ingresos, debido a que han dejado de comercializar marcas de su portafolio de productos; para el año 2015 los ingresos ordinarios disminuyeron en un 37.16%.

Por otro lado, los indicadores financieros de la Compañía reflejan disminuciones que afectan el desarrollo de sus operaciones; sin embargo, estos indicadores empezaron a mejorar ya que en la actualidad prácticamente el 95% de la venta es de productos propios, los mismos que tienen un mayor margen de contribución y por lo tanto aportarán a la rentabilidad de la empresa de mejor manera. Esta situación fue vista por la calificadora Bank Watch Rating quien otorgó la calificación de AAA mientras que la Calificadora Pacific Credit Rating PCR otorgó una B.

Durante el año 2015, la Compañía ha enfocado su operación en marcas de su propia fabricación, ya que estas operaciones le generan un mayor margen de ganancia.

Adicional a lo mencionado, al cierre de cada ejercicio económico, la Administración evalúa la capacidad de la Compañía para continuar con sus operaciones en base a la **hipótesis de negocio en marcha**, es decir, que está en funcionamiento y continuará su actividad dentro del futuro previsible.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la Administración considera que mantienen la capacidad para continuar como negocio en marcha y que, las dificultades que afectan la economía del país y a sus actores, pueden ser superadas con una adecuada y continua planificación corporativa, por lo que, no tiene la intención, ni la necesidad de liquidar anticipadamente de forma importante sus operaciones. Los principales indicadores financieros se analizan en la **Nota D "Gestión del riesgo financiero"**.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**A. CORPORACION AZENDE S.A.: (Continuación)**

Con el propósito de mejorar la eficiencia de la operación, y de su rendimiento financiero, **AZENDE** se encuentra en proceso de fortalecer la comercialización de marcas de su propia fabricación, incursionar en inversiones de retorno inmediato, disminuir sus obligaciones a corto y largo plazo, racionalizar sus costos y gastos, entre otros. Esto se acompaña con la aplicación de políticas y procedimientos establecidos en el modelo de negocio preparado por la Administración de la Compañía, que espera para el año 2016 mejorar su rentabilidad en 6.5%.

**Uso de Estimaciones:**

La preparación de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos relativos a la actividad económica de la Compañía que afectan los saldos de activos y pasivos, así como la divulgación de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento. Sin embargo, los resultados reales podrían variar por razón de estas estimaciones, que son particularmente susceptibles a cambios significativos debido a la ocurrencia de eventos futuros.

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

A continuación mencionamos un resumen de las políticas contables más significativas, que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros:

**1. Estados financieros separados:**

NIIF 10 establece que los estados financieros de una entidad que posee inversiones en una asociada (entidades controladas) se preparan sobre una base consolidada (estados financieros consolidados). Sin embargo, si la legislación del país lo requiere o si voluntariamente la entidad considera útil la presentación de estados financieros individuales, se los presenta como Estados Financieros Separados, bajo los lineamientos de NIC 27.

La legislación ecuatoriana vigente en el país exige la presentación de estados financieros separados, en donde se revela información relacionada con las inversiones en asociadas, la naturaleza de su vinculación y el porcentaje de participación que mantiene, cumpliendo lo establecido en NIIF 12.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

(Continuación)

**2. Instrumentos financieros:**

El párrafo 11 de NIC 32 establece que un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. De acuerdo con esta definición, la Compañía mantiene como activos financieros: efectivo en caja y bancos, inversiones, cuentas por cobrar y otros; como pasivos financieros, cuentas por pagar y otros.

**2.1. Activos financieros:**

NIIF 9 establece el tratamiento para la presentación de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, inversiones en instrumentos de patrimonio, activos financieros disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz. La Compañía realiza esta clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

**Reconocimiento inicial y medición posterior:**

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor de adquisición o nominal. La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha designado ningún activo financiero al valor razonable con cambios en resultados, salvo por el efectivo en caja y bancos cuya moneda es el dólar de los estados unidos de américa, de alta liquidez; los cambios en su valor razonable no son significativos y se presenta al valor nominal de las transacciones.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: Se reconocen como tales las inversiones que mantiene la Compañía con entidades bancarias con un plazo establecido de más de 90 días y una tasa de interés nominal fija. Se reconocen como inversiones mantenidas hasta su vencimiento cuando estas sean no derivadas y exista un acuerdo contractual, donde se establezca un plazo de vencimiento y sus pagos, siempre y cuando estos pagos sean fijos o determinables.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

Su medición posterior se realiza aplicando el método del costo amortizado mediante el uso de la tasa de interés efectiva (ver **Nota A: Medición**); se determina igualando los flujos de efectivos esperados menos cualquier disminución, descuento, comisión o deterioro. La amortización de estos intereses y cualquier pérdida por deterioro son reconocidas en resultados del ejercicio. La tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se clasifican como de corto plazo dentro del activo corriente, a las que vencerán dentro del año siguiente; las inversiones con vencimiento futuro superior a 360 días se clasifican como de largo plazo.

Cuentas por cobrar: Se reconocen como tales la cartera de cuentas por cobrar a clientes originados en la venta de bienes; no cotizan en un mercado activo. Son reconocidos cuando se ha cumplido con la entrega del bien, y existe la seguridad razonable de que los flujos económicos serán obtenidos por la Compañía. Se miden por el monto nominal de la factura y, posteriormente, se mide ajustando la provisión para cuentas incobrables.

La determinación de la provisión para cuentas incobrables se realiza en cumplimiento del párrafo 5.4.1 y 5.5.1 NIIF 9, utilizando una cuenta correctiva con saldo acreedor en el activo y cargo a resultados del ejercicio (costo amortizado); los castigos de cartera se reversan contra la provisión, esto en concordancia con lo establecido en el párrafo 22 de NIC 18.

La provisión se calcula aplicando el 1% sobre los créditos pendientes de cobro generados en el año, sin que la provisión acumulada supere el 10% de su cartera total, de acuerdo al límite deducible establecido por en la Ley de Régimen Tributario Interno. La Administración para el año 2015 consideró la necesidad de constituir una provisión para estas cuentas de **US\$112,879**, y adicionalmente reconocer una pérdida por deterioro de **US\$128,387** sobre las cuentas por cobrar de mayor vencimiento.

A la fecha de presentación de los estados financieros, las cuentas por cobrar comerciales se encuentran presentadas a su valor nominal debido a que su vencimiento es de corto plazo y, de acuerdo con las estimaciones de la Administración, no difieren significativamente de su valor razonable.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

Cuentas por cobrar relacionadas: Estas cuentas se originan por: i) los montos adeudados por entidades relacionadas por transacciones comerciales por la venta de bebidas alcohólicas y no alcohólicas, productos alimenticios y otros; y ii) por financiamientos otorgados.

Otras cuentas por cobrar: Principalmente representan cuentas por cobrar a empleados, terceros y relacionados, que se liquidan en el corto y largo plazo. Se registran al valor del desembolso realizado.

**Deterioro de los activos financieros:**

A la fecha de cierre de cada período, la Compañía evalúa alguna evidencia objetiva de que un activo financiero se encuentre deteriorado en su valor, como lo establece el párrafo 5.5.3 NIIF 9. Estas evidencias podrían incluir indicios de que los deudores se encuentren en dificultades financieras significativas. La pérdida o deterioro se reconoce en resultados del ejercicio y equivale a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y su valor recuperable. En el período que se reporta, la Compañía ha identificado indicios de deterioro del valor de sus cuentas por cobrar de mayor vencimiento, por lo cual reconoció **US\$128,387** en resultados del ejercicio como pérdidas por deterioro.

**Baja en cuentas:**

Como lo establece los párrafos 3.2.3 al 3.2.9 de la NIIF 9, los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero;
- Se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente como parte del acuerdo de traspaso; y
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o, en su lugar, el control del mismo.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

(Continuación)

**2.2. Pasivos Financieros:**

NIIF 9 establece el tratamiento para la presentación de pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados y los registrados al costo amortizado. La Compañía realiza esta clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

**Reconocimiento inicial y medición posterior:**

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados ni mantenido para negociar.

Cuentas por pagar y otros pasivos financieros: Se reconocen como tales las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar; son pasivos financieros no derivados con pagos fijos y no cotizan en un mercado activo. Son reconocidos cuando se ha recibido los fondos, bienes o servicios, según los términos contractuales medidos al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado. Para ello se utiliza el método de la tasa de interés efectiva y se reconoce el gasto a lo largo del periodo correspondiente.

A la fecha de presentación de los estados financieros, las cuentas por pagar y otros pasivos financieros se encuentran presentadas a su valor nominal debido a que de acuerdo con las estimaciones de la Administración, no difieren significativamente de su valor razonable.

Obligaciones financieras y Obligaciones emitidas: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están emitidas a tasas vigentes de mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

**Baja en cuentas:**

Como lo establece los párrafos 3.3.1 al 3.3.4 de la NIIF 9, los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:** (Continuación)

- Se haya extinguido, es decir, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada o haya expirado.
- Se reemplace por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, reconociendo un nuevo pasivo; la diferencia entre ambos deben reconocerse en el estado de resultados del ejercicio.

**3. Inventarios:****3.1. Materia prima:**

Se reconoce inicialmente a su costo de adquisición, que comprende el precio de compra, impuestos que no representen crédito tributario y otros costos atribuibles directamente a la adquisición de estos activos. Al ser estos productos intercambiables entre sí, se los mide aplicando el método del costo promedio ponderado, siguiendo los lineamientos del párrafo 11 y 25 de NIC 2.

**3.2. Productos terminados:**

Se reconocen al costo de la materia prima aplicada en la producción más los costos directamente relacionados con el producto. Su medición posterior se mantiene al costo estándar.

Las pérdidas por deterioro del inventario se reconocen como gastos al incurrirse en ellas, como lo establece el párrafo 34 de NIC 2. Al cierre de cada ejercicio sobre el cual se informa, la Administración evalúa que los inventarios se encuentren valorados al costo y que éste no supere su valor neto realizable (**ver NOTA A: Medición**). De ser así, se ajustan con cargo a resultados del ejercicio.

**4. Propiedad, planta y equipo:**

Como lo establece el párrafo 7 de NIC 16, se reconocen como un activo cuando es probable que la Compañía obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y su costo pueda ser medido con fiabilidad. La Administración los identifica por activos depreciables y no depreciables.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)**4.1. Activos no depreciables:****Terrenos:**

Los terrenos se los reconoce inicialmente al costo y se los contabiliza por separado del resto de activos considerados como propiedad, planta y equipo, son activos no depreciables debido a que su vida útil es ilimitada; en los casos en que el costo de este incluya los valores por desmantelamiento y rehabilitación, estos dos valores se podrán depreciar por el tiempo en el que se estima que se va a recibir los beneficios económicos por haber incurrido en esos costos, siguiendo los lineamientos establecidos en los párrafos 58 y 59 de NIC 16.

**4.2. Activos depreciables:**

Se encuentran clasificados de acuerdo a su naturaleza y comprenden: Edificios, Maquinarias y equipos, Herramientas, Instalaciones, Muebles y enseres, Equipos de computación, Vehículos, Equipos de oficina y otros activos; su clasificación se determina al momento de su registro inicial. Están valorados al costo histórico, que incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado por deterioro, si lo hubiera. A la fecha de presentación de los estados financieros separados, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en el valor reportado para estos activos.

Los gastos por mantenimiento y reparaciones que no aumenten el valor del activo y que no alarguen su vida útil se los registra contra resultados del período en que ocurren; las mejoras que incrementan el valor o alargan la vida útil de los activos son capitalizadas.

**4.3. Revaluación:**

La Compañía aplica el modelo de revaluación para la medición posterior de sus edificaciones, terreno y equipos. Para ello, contrata los servicios profesionales de peritos valuadores que determinan su valor razonable a la fecha de revaluación, registrando los incrementos o pérdidas contra Otros Resultados Integrales. La periodicidad para revalorización es de entre 3 y 5 años, el cual se define en base al tipo de activo y a las condiciones que le puedan afectar. Al 31 de diciembre del 2015, no contrató estudio de revalúo de sus activos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

(Continuación)

**4.4. Depreciación:**

La depreciación es calculada por el método de línea recta o lineal basada en la vida útil estimada para el activo. Consiste en un importe constante que se distribuye a lo largo de su vida útil; se reconoce contra resultados del período en que ocurren. Al término de cada periodo, la Administración revisa sus estimaciones respecto a la vida útil de los bienes y, de ser necesario, realiza los ajustes correspondientes, en cumplimiento del párrafo 61 de NIC 16.

La vida útil estimada para sus activos fijos y sus porcentajes de depreciación es la que se detalla en la siguiente tabla:

<b>ACTIVOS</b>	<b>AÑOS</b>	<b>CUOTA ANUAL</b>	<b>% Valor Residual</b>
Edificios e instalaciones	50	2%	10%
Maquinarias y equipos	10	10%	10%
Muebles y enseres	10	10%	10%
Vehículos	10	10%	10%
Equipos de oficina	5	20%	10%
Equipos de computación	5	20%	10%

De acuerdo con el párrafo 6 de NIC 16, el importe depreciable es el costo del activo menos su valor residual. El valor residual es el importe estimado que la Compañía podría obtener por la venta del activo, al término de su vida útil. La Administración ha considerado determinar un valor residual para sus elementos de propiedad, planta y equipo, dado que espera una recuperación monetaria significativa por su disposición, al término de la vida útil estimada.

**5. Propiedades de inversión:**

Corresponden a bienes inmuebles (terrenos) mantenidos para la obtención de plusvalía o para su venta. Se registran al costo, que no excede su valor estimado de realización. Al cierre de cada ejercicio se efectúa un análisis para identificar indicios de deterioro de su valor.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos por mantenimientos menores y otros asociados con los inmuebles son registrados en el estado de resultados integrales, cuando son incurridos.

**6. Activos intangibles:**

La vida útil de un activo intangible puede ser finita o infinita. La empresa registra activos intangibles con vidas útiles finitas, que se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El periodo y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al cierre de cada periodo en que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el periodo o el método de amortización, según corresponda y, se tratan como cambios en las estimaciones contables.

El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados; las ganancias o pérdidas que surjan por dar de baja un activo intangible se miden como diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo y, se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

**7. Deterioro del valor de los activos no financieros:**

A la fecha de cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo no financiero pudiera estar deteriorado en su valor y, aplicando los lineamientos establecidos en los párrafos 6 y 9 de NIC 36, la Compañía estima su importe recuperable, este es, el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta de un activo y su valor en uso.

Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su importe recuperable; se reconocen en el estado de resultados en la clasificación de activo correspondiente. A la fecha de presentación de los estados financieros separados, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en el valor reportado de sus activos no monetarios

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

(Continuación)

**8. Inversiones en asociadas:**

Se reconoce como inversiones en asociadas a las entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa. Se considera influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20 por ciento o más del poder de voto de la participada, al menos que se pueda demostrar que la influencia no existe, según lo establece NIC 28.

Se reconoce inicialmente al costo, que es el importe que se entregó para adquirir la participación, y para su medición posterior se aplica el método de participación, afectando los ajustes a otros resultados integrales.

La Compañía se encuentra en la obligación de presentar estados financieros consolidados con sus participadas, los cuales se presentan en un informe separado.

**9. Impuesto a las ganancias:**

La Compañía reconoce el impuesto a la renta de acuerdo con lo establecido en NIC 12 y determina el impuesto corriente y el impuesto diferido con cargo a resultados del ejercicio; los cargos por impuesto diferido relacionados con partidas que se reconocen como Otros Resultados Integrales se presentan también en Otros Resultados Integrales. A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no reporta partidas relacionadas con impuestos reconocidas en Otros Resultados Integrales.

**9.1. Impuesto corriente:**

Como lo establecen los párrafos 12 al 14 de NIC 12, se reconoce como un pasivo en la medida que no haya sido liquidado en el periodo que corresponde. Los valores por retenciones en la fuente se compensan con el impuesto por pagar y si existe un crédito tributario por excedentes en retenciones, se presentan como activo mientras sea probable su recuperación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

(Continuación)

La base imponible o utilidad gravable se determina aplicando los lineamientos establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, su Reglamento y otras disposiciones tributarias vigentes. El impuesto a la renta causado se determina aplicando la tasa del 22% a la base imponible, de acuerdo a lo establecido en la normativa tributaria citada.

**9.2. Impuesto diferido:**

Corresponde a la cantidad de impuestos por pagar o recuperar por el impuesto a la renta, en periodos futuros. Estos impuestos se originan por diferencias temporarias causadas entre la base imponible o tributaria de un activo o pasivo y su valor en libros. Estas diferencias, imponibles o deducibles, son pasivos o activos por impuestos diferidos, respectivamente.

- Son diferencias temporarias las que existen entre el importe en libros de un activo o pasivo, en el estado de situación financiera, y su base fiscal.
- Son diferencias temporales las que existen entre la ganancia fiscal y la contable, que se originan entre un periodo y se revierten en otro.

En cumplimiento de lo establecido en el párrafo IN 2 de NIC 12, la Compañía registra su impuesto diferido aplicando el método del pasivo basado en el balance, es decir, en base a las diferencias temporarias, en lugar del método del pasivo basado en el estado de resultados que se centra en diferencias temporales. A la fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía no mantiene activos y pasivos por impuestos diferidos.

La normativa tributaria vigente limita y establece los tipos de impuesto diferido que las compañías pueden reconocer y compensar en el futuro.

**10. Provisiones y contingencias:**

De acuerdo con el párrafo IN2 de NIC 37, son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de cuantía o vencimiento y se reconocen sólo cuando:

- Es una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que exista una salida de recursos para cancelar la obligación; y

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

- Puede hacerse una estimación de su importe de forma fiable.

Si el desembolso es menos que probable, la Compañía revela en las notas a los Estados financieros los detalles cualitativos de la situación conocida que pudiera generar el pasivo contingente.

**11. Beneficios a empleados:**

Se reconocen como pasivos a favor de los empleados sobre la base de acuerdos formales celebrados entre las partes, los requerimientos legales establecidos en el Código de Trabajo y a prácticas que generan obligaciones implícitas. Su reconocimiento y medición se realiza de acuerdo a NIC 19 cuyos requerimientos por separado comprenden los beneficios a empleados corrientes, largo plazo o post-empleo y por terminación.

**11.1. Beneficios corrientes:**

Las obligaciones por beneficios corrientes de los empleados se reconocen como gastos del periodo en que se incurren (devengados) y son liquidados de acuerdo a disposiciones establecidas en el Código de Trabajo y otras regulaciones vigentes.

Los sueldos, salarios y aportaciones al Seguro Social se liquidan mensualmente, mientras que la decimotercera y decimocuarta remuneraciones, vacaciones, fondos de reserva y participación del 15% de los trabajadores en las utilidades de la Compañía se acumulan liquidándose en la fecha correspondiente, que no es superior a un año.

**11.2. Beneficios a largo plazo o post-empleo:**

De acuerdo con los conceptos presentados el párrafo 26 al 27 de NIC 19, los beneficios de post-empleo se clasifican como planes de beneficios definidos. El Código de Trabajo, establece que:

- Los empleadores están obligados a conceder la jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de 25 años en una misma compañía.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**  
(Continuación)

- En el momento en que la relación laboral entre el empleador y el empleado llega a su término, el empleador deberá reconocer a los trabajadores en el momento de la liquidación una bonificación por desahucio que es equivalente al 25% del último salario multiplicado por los años que prestó el servicio para la Compañía.

Estos beneficios a largo plazo se registran mediante la constitución de una provisión con cargo a gastos del ejercicio y su valor lo determina en base al cálculo actuarial realizado por un perito independiente. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas. Los gastos de estas provisiones por los empleados que tienen un tiempo menor a 10 años, se los reconoce como gastos no deducibles, para la determinación del impuesto a la renta del año.

**12. Ingresos de actividades ordinarias:**

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen cuando es probable que la los beneficios económicos futuros serán obtenidos por la Compañía y surgen en el curso de las actividades ordinarias. Se miden al valor razonable de la contrapartida, por acuerdo entre las partes; los descuentos se registran disminuyendo el ingreso.

**12.1. Venta de bienes:**

Como lo establece el párrafo 14 de NIC 18, se reconocen y registran en resultados, cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se ha transferido al comprador todos los riesgos y ventajas derivados de los bienes y el control de los mismos.
- El importe de los ingresos de actividades ordinarias puede medirse con fiabilidad.
- Es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- Los costos ya incurridos en la venta del bien, así como los que quedan por incurrir hasta completarlo, pueden ser medidos con fiabilidad.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:**

(Continuación)

**12.2. Intereses:**

Como lo establece el párrafo 29 de NIC 18, los ingresos de actividades ordinarias derivados del uso por parte de terceros de activos de la Compañía que producen intereses, se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva, como contrapartida de la medición de las inversiones.

Para su reconocimiento, debe ser probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción y su importe pueda ser medido con fiabilidad.

**13. Gastos:**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo.

**14. Otros resultados integrales:**

La Compañía reconoce como otro resultado integral todos los ingresos o gastos que se generen por sucesos diferentes a los ordinarios, los cuales no tengan relación con la actividad generadora de la Compañía.

**15. Principio de reconocimiento de resultados:**

Se registran utilizando el método de devengados o acumulados: los ingresos cuando se producen o causan y los gastos cuando se conocen, como lo establece el párrafo 27 de la NIC 1.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**C. NORMAS DE APLICACIÓN FUTURA CON FACULTAD DE APLICACIÓN ANTICIPADA:**

La Administración de la Compañía decidió no adoptar anticipadamente las normas e interpretación que fueron emitidas por el IASB durante el año 2015, debido a que dicha aplicación no es de carácter obligatorio en los períodos iniciados el 01 de enero del 2015. Por este motivo, no es posible determinar si estas normas van a afectar la presentación de los estados financieros separados o cuantificar su posible efecto. A continuación el detalle de las nuevas normas e interpretaciones:

<b>Norma / Interpretación</b>	<b>Vigencia (*)</b>	<b>Modificación importantes</b>
Modificaciones a la NIC 27	Enero 1, 2016 (*)	Los estados financieros separados pueden optar por la aplicación del método de participación para la contabilización de sus inversiones.
NIIF 15	Enero 1, 2018 (*)	Lineamientos para la determinación del momento del reconocimiento e importe de los ingresos de actividades ordinarias por medio de 5 etapas claramente definidas.
Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	Enero 1, 2016 (*)	<ol style="list-style-type: none"> <li>Disminución en el precio de venta de un bien producido por un activo, se puede considerar como obsolescencia técnica o comercial de ese activo. Factor a considerar en la depreciación y amortización.</li> <li>No es apropiado utilizar un método de depreciación o amortización que se base en los ingresos que incluyen el uso de algún activo.</li> </ol>
NIIF 14	Enero 1, 2016 (*)	<b>Cuentas de diferimientos de actividades reguladas:</b> Lineamientos para contabilizar las cuentas de diferimientos cuando sus precios o tarifas están sujetos a regulaciones, permite que las Compañías sigan aplicando sus PCGA anteriores aun siendo de aplicación obligatoria de esta norma y establece que los saldos y movimientos de estas cuentas deben presentarse por separado en los estados financieros.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**C. NORMAS DE APLICACIÓN FUTURA CON FACULTAD DE APLICACIÓN ANTICIPADA:** (Continuación)

Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 20	Enero 1, 2016 (*)	Modificaciones y aclaraciones en la aplicación de la excepción en la consolidación.
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28	Enero 1, 2016 (*)	Modificaciones a la contabilización en la venta o aportación de una subsidiaria a una asociada o negocio conjunto. Transacciones ascendentes.

(\*) Se permite la aplicación anticipada.

**D. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO:****1. Factores de riesgo financiero:**

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez y de capitalización. La planificación general de gestión de riesgo de la Compañía se encuentra enfocada principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y a los cambios en el régimen tributario, es por esto que trata de minimizar estos riesgos y los potenciales efectos adversos en el desempeño de la Compañía.

La Dirección tiene a su cargo la administración de riesgos, de acuerdo a políticas que proporcionan los principios para el manejo de los riesgos, así como las políticas elaboradas para las áreas específicas, como el riesgo de tipo de cambio, de interés y de créditos. A continuación se presenta los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía:

**1.1. Riesgo de la industria:**

Como lo mencionamos en la **NOTA A: Negocio en marcha**, la Compañía opera en un mercado que se encuentra sujeta a un alto riesgo, debido a las regulaciones y medidas restrictivas, emitidas a lo largo de estos últimos años y que aún se mantienen vigentes, referente a importaciones de bebidas alcohólicas, materias primas, y al aumento de varios impuestos que afectan al costo del producto.

Corresponde a los riesgos asociados con los cambios en las tasas de cambio monetario, en los cambios en las tasas de interés.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**D. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO: (Continuación)****1.2. Riesgo de mercado:**

Cambios en las tasas de cambio monetario: Es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a las variaciones en las tasas de cambio monetario. Las operaciones que desarrolla la Compañía, las realiza en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país desde el año 2000, por lo tanto, no se presentan riesgos significativos para las operaciones de la Compañía.

Cambios en las tasas de interés: Es el riesgo de fluctuación del valor razonable del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés del mercado, la exposición a este riesgo está principalmente relacionada con las obligaciones financieras con diferentes entidades y las obligaciones emitidas. La Compañía al 31 de diciembre del 2015, mantiene obligaciones que le representen cargos financieros en base a tasa de interés fijas.

Al final del período 2015, el mercado financiero presentó una volatilidad en la tasa activa referencial de interés, la cual terminó el año 2015 con 9.12% (8.19% para el año 2014). Esto es parte del efecto, descrito en párrafos anteriores.

**1.3. Riesgo de crédito:**

Es el riesgo de que una contraparte no cumpla con las obligaciones determinadas en un activo financiero o contrato suscrito con un cliente, o que lleve a una pérdida financiera. Este riesgo de la Compañía está relacionado con sus actividades operacionales, principalmente por sus cuentas por cobrar, que es la consecuencia de las actividades económicas que realiza la Compañía.

Como parte de una política conservadora de gestión de riesgo de crédito, se analiza cualquier indicio de deterioro de la cartera y de ser necesario se estima una provisión para cuentas incobrables. Las cuentas por cobrar de la Compañía no generan intereses, por lo cual la Administración considera que es necesario dicho análisis de deterioro, el cual para el año 2015 determinó una pérdida por deterioro de **US\$128,387** sobre sus cuentas por cobrar de mayor vencimiento.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**D. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO: (Continuación)**

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones financieras locales y del exterior; a continuación un detalle de las entidades locales y sus respectivas calificaciones de riesgo:

Entidad financiera	Calificación	
	2015	2014
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Produbanco	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil	AAA-	AAA-

*Fuente: Página Web de cada institución financiera.*

**1.4. Riesgo de liquidez y solvencia:**

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago, relacionadas con pasivos financieros. La liquidez se controla a través de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez en inversiones en certificados bancarios por plazos mayores a 90 días, lo que le permite desarrollar sus actividades normalmente.

La gestión del riesgo de liquidez requiere mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad para liquidar transacciones, principalmente las de endeudamiento. La Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de sus recursos propios o de sus relacionadas.

El capital de trabajo neto al 31 de diciembre del 2015 es de **US\$205,454** (US\$3,060,591 para el año 2014). Se evidencia una importante disminución, la cual se origina principalmente por: la baja de activos por impuestos corrientes (retenciones en la fuente de años anteriores); una disminución en su cuenta por cobrar y aumento en su cuenta por pagar a favor de **DAVILA CORRAL CLAYSBERT & ASOCIADOS DACORCLAY CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**D. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO: (Continuación)**

Esta disminución afecta a sus indicadores financieros de liquidez y solvencia, lo que significa un riesgo importante en que la Compañía cuente con suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones, tanto a corto como largo plazo. Pese a lo indicado, al cierre del ejercicio 2015 **AZENDE** ha cumplido con los pagos a sus obligacionistas financieros. La dirección mantiene un control estricto sobre los recursos monetarios para optimizar la asignación de pagos a proveedores con saldos vencidos.

**1.5. Riesgo de capitalización:**

La Gerencia administra las bases de capital para cubrir los riesgos inherentes en su actividad, y de esta forma asegurar que pueda continuar como negocio en marcha. Esta estrategia se ha mantenido constante desde el año anterior. El análisis de negocio en marcha correspondiente al año 2015 se encuentra detallado en la **Nota A: Negocio en Marcha**.

Los indicadores financieros al 31 de diciembre del 2015 determinan que la Compañía tiene un apalancamiento propio del 46%. Esto evidencia la sólida posición económica de la Compañía, al tener comprometido apenas el 54% de sus activos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**E. RECLASIFICACIÓN Y RE-EXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS, PARA SU PRESENTACIÓN COMPARATIVA:****Re-expresión de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre del 2013:**

La Administración decidió re-expresar sus estados financieros separados con corte al 31 de diciembre del 2013, con el objetivo de corregir errores contables originados en ese año. En aplicación de NIC 8, a continuación presentamos el efecto de esta re-expresión:

	<b>Estados financieros al</b>		
	<u>31/12/2013</u>	<u>Re-expresión</u>	<u>01/01/2014</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Activos por impuestos corrientes	1,329,275	(1) (260,982)	1,068,293
<b>PATRIMONIO</b>			
Resultados acumulados	1,586,309	(260,982)	1,325,327

- (1) Desde el año 2013 se mantienen saldos por concepto de créditos tributarios que no es posible recuperar ni compensar con pasivos por impuesto a la renta, según se desprende de la normativa legal vigente.

Al 31 de diciembre del 2013, se tenía la expectativa de compensar los créditos tributarios registrados, al igual que en el ejercicio 2014. A la fecha, consideramos que no existe posibilidad de recuperación o compensación, por lo que, de acuerdo al párrafo 41 de NIC 8, concluimos que ha sido una presentación inexacta, debiendo conceptuarse como un "Error Contable". Ante ello, la administración ha decidido re-expresar los estados financieros de forma retroactiva y corregir este error en sus estados financieros separados comparativos, con corte al 31 de diciembre del 2015, re-expresando los saldos de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre del 2013.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**E. RECLASIFICACIÓN Y RE-EXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS, PARA SU PRESENTACIÓN COMPARATIVA:** (Continuación)**Reclasificación de los estados financieros separados con corte al 31 de diciembre del 2014:**

Como fue mencionado en la **NOTA A – “Elaboración de estados financieros separados y reportes”**, los estados financieros separados al 31 de diciembre del año 2015 se presentan comparativos con el año anterior. En aplicación al principio de importancia relativa y agrupación de datos que establece los párrafos 29 al 31 de NIC 1, los saldos correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2014, han sido reclasificados y agrupados según su naturaleza y concepto actuales, con la finalidad de una presentación acorde a las NIIF, que permita una mejor comprensión y lectura de los estados financieros en su conjunto.

Esta reclasificación no representa cambios de políticas contables que amerite la aplicación de NIC 8, a continuación presentamos el efecto de esta reclasificación:

	Estados financieros al		
	31/12/2014	Re- clasificación	01/01/2015
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo y su equivalente	151,034	-	151,034
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	1,807,950	(1,547,950)	260,000
Cuentas por cobrar	3,340,943	5,893,550	9,234,493
Cuentas por cobrar relacionadas	14,396,747	(14,396,747)	-
Inventarios	9,382,086	-	9,382,086
Activos por impuestos corrientes	1,058,933	-	1,058,933
Otras cuentas por cobrar	2,317,933	2,489,258	4,807,191
Otros activos corrientes (antes Servicios y otros pagos anticipados)	1,915,647	1,920,017	3,835,664
	34,371,273	(5,641,872)	28,729,401
<b>Activo no corriente:</b>			
Propiedades, planta y equipo	21,866,362	-	21,866,362
Propiedades de inversión	1,646,234	-	1,646,234
Activos intangibles	106,583	(106,583)	-
Inversiones en asociadas	2,453,827	(100,000)	2,353,827
Cuentas por cobrar relacionadas		5,848,455	5,848,455
Otros activos	27,612	-	27,612
	26,100,618	4,772,709	31,742,490
<b>TOTAL DEL ACTIVO (pasan...)</b>	<b>60,471,891</b>	<b>-</b>	<b>60,471,891</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**E. RECLASIFICACIÓN Y RE-EXPRESIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS, PARA SU PRESENTACIÓN COMPARATIVA: (Continuación)**

Vienen...	60,471,891	-	60,471,891
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones con instituciones financ.		2,250,616	2,250,616
Cuentas por pagar	10,578,477		10,578,477
Cuentas por pagar relacionadas	1,803,963	(1,803,963)	-
Préstamos y obligaciones financieras	6,731,038	(6,731,038)	-
Pasivos por beneficios a empleados (antes Provisiones)	528,768	-	528,768
Obligaciones con la administración tributaria (antes Impuestos por pagar)	1,847,807	775,761	2,623,568
Impuestos a la renta corriente	775,761	(775,761)	-
Otros cuentas por pagar	2,963,282	657,721	3,621,003
Otros pasivos corrientes	-	380,744	380,744
Porción corriente de las obligaciones con instituciones financieras no corrientes	-	2,555,422	2,555,422
Porción corriente de las obligaciones emitidas no corrientes	-	1,925,000	1,925,000
	<u>25,229,096</u>	<u>(765,498)</u>	<u>24,463,598</u>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Obligaciones con instituciones financ.	4,548,608	(950,000)	3,598,608
Obligaciones emitidas		950,000	950,000
Provisiones laborales	1,568,658	-	1,568,658
Subrogación por pagar		765,498	765,498
	<u>6,117,266</u>	<u>765,498</u>	<u>6,882,764</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	13,667,893	-	13,667,893
Reserva	3,969,019	-	3,969,019
Resultados acumulados	11,488,617	-	11,488,617
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<u>29,125,529</u>	<u>-</u>	<u>29,125,529</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u><b>60,471,891</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>60,471,891</b></u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**F. CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2015	2014
Clientes no relacionados	(1)	3,943,770	3,344,640
Clientes relacionados	(2)	3,032,021	5,893,550
Otras cuentas comerciales, neto		71,910	
		7,047,701	9,238,190
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(116,576)	(3,697)
		<b>6,931,125</b>	<b>9,234,493</b>

(1) Corresponde principalmente **US\$2,022,470** por cobrar a **DISTRIBUIDORA PANAMERICANA DE LICORES S.A.**, y **US\$472,151** por cobrar a **CARANQUI ALVAREZ PATRICIA G.**

(2) Corresponde a la cartera pendiente de cobro a su relacionada **DAVILA CORRAL CLAYSBERT & ASOCIADOS DACORCLAY CIA. LTDA.** Ver saldos y movimientos en transacciones entre compañías relacionadas en la **Nota X (1)**.

(3) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2015	2014
Saldo inicial	(3,697)	(225,752)
Reversos por castigos		(39,285)
Provisión del año	(112,879)	261,340
Saldo final	(116,576)	(3,697)

**G. INVENTARIOS:**

		Al 31 de diciembre	
		2015	2014
Producto terminado		2,385,978	2,428,068
Producto en proceso		2,417,545	1,569,103
Materia prima		1,160,205	1,656,844
Transferencias entre bodegas		470,478	451,442
Materiales y otros		3,065,374	3,315,482
Provisión por deterioro	(1)		(38,853)
		<b>9,499,580</b>	<b>9,382,086</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**G. INVENTARIOS:** (Continuación)

El inventario de la Compañía está compuesto por bebidas alcohólicas y no alcohólicas, materia prima, materiales y botellas, necesarios para su producción. La medición posterior de estos inventarios es aplicando el Valor Neto Realizable.

(1) El movimiento de la provisión fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo inicial	(38,853)	(480,000)
Baja de inventarios	38,853	441,147
	-	(38,853)

**H. OTRAS CUENTAS POR COBRAR:**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Empleados	94,738	163,602
Compañías no relacionadas	(1) 716,094	716,094
Compañías relacionadas	(2) 726,550	3,623,905
Personas naturales	150,084	148,890
Accionistas	4,796	6,294
Intereses y otros	124,109	148,406
	<b>1,816,371</b>	<b>4,807,191</b>

(1) Corresponde principalmente **US\$617,952** por cobrar a **SOCIEDAD COMERCIAL AGRICOLA PILLCOCAJA S.A.** Esta cuenta no presenta variación en comparación con el año 2014.

(2) Ver saldos y movimientos en transacciones entre compañías relacionadas en la **Nota X (1)**.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**I. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Reclamos judiciales	70,223	70,223
Anticipos a proveedores por compras	1,065,143	1,220,561
Fideicomiso Primera Titularización	(1) 637,879	1,326,700
Garantía fiduciaria	76,460	221,250
Anticipo implementación del sistema	(2) 631,799	488,410
Patentes, garantías y licencias	114,781	106,583
Garantías comerciales	166,000	192,412
Seguros	178,339	205,875
Otros	68,495	3,650
	<b>3,009,119</b>	<b>3,835,664</b>

(1) Corresponden a recursos que servirán para cubrir pasivos con terceros, los cuales son recaudados por **AZENDE** y entregados al fideicomiso cada semana. De existir diferencia entre el valor recaudado y entregado al Fideicomiso se devuelve a la Compañía, o se lo mantiene como depósito para el siguiente mes.

(2) Corresponden a las consultorías e implementaciones de los procesos que se mantienen con **LONDON CONSULTING GROUP**, esto como parte de la implementación y desarrollo del software para la gestión de ventas en los equipos móviles que utiliza el departamento de ventas. Estos valores serán amortizados en los períodos futuros.

**J. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

Durante los años 2015 y 2014, el movimiento de las cuentas de propiedad, planta y equipo fue como sigue:

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

J. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:** (Continuación)**Movimiento del año 2015:**

	01/01/2015	Reclasificación	Adiciones	Bajas/ Reclasf.	31/12/2015
Terrenos	6,933,583		600,000	(1) (1,698,399)	5,835,184
Edificios e instalaciones	8,426,712	699,258	55,308	(1) (1,921,588)	7,259,690
Maquinaria y equipos	5,802,933		862,805	(345,434)	6,320,304
Muebles y enseres	2,077,848		4,806	(3,315)	2,079,339
Vehículos	1,540,810		377,029	(927,049)	990,790
Equipos de oficina	214,233		19,549		233,782
Equipos de cómputo	1,014,459		26,553		1,041,012
Software y licencias	915,785		351,479		1,267,264
Obras en proceso	699,258	(699,258)	32,000		32,000
	27,625,621	-	2,329,529	(4,895,785)	25,059,365
Depreciación acumulada	(5,759,259)	-	(1,087,436)	365,691	(6,481,004)
	<b>21,866,362</b>	-	<b>1,242,093</b>	<b>(4,530,094)</b>	<b>18,578,361</b>

**Movimiento del año 2014:**

	01/01/2014	Adiciones	Reavalúo PPyE	Bajas/ Reclasf.	Ventas	31/12/2014
Terrenos	3,873,687	102,836	4,104,082	(1,147,023)		6,933,583
Edificios e instalaciones	7,332,496		1,536,935	(393,966)	(48,754)	8,426,712
Maquinaria y equipos	5,694,367	112,171		(3,605)		5,802,933
Muebles y enseres	2,107,104	9,597		(38,853)		2,077,848
Vehículos	1,730,559			(35,354)	(154,395)	1,540,810
Equipos de oficina	204,760	9,680		(207)		214,233
Equipos de cómputo	996,589	53,455		(35,585)		1,014,459
Software y licencias	915,785					915,785
Obras en proceso	668,644	32,343		(1,728)		699,258
	23,523,991	320,083	5,641,017	(1,656,321)	(203,149)	27,625,621
Depreciación acumulada	(4,637,187)	(1,184,343)	(105,133)	167,404		(5,759,259)
	<b>18,886,804</b>	<b>(864,260)</b>	<b>5,535,884</b>	<b>(1,488,917)</b>	<b>(203,149)</b>	<b>21,866,362</b>

(1) Corresponde a la venta a favor de **ESVERGLO S.A.** del terreno y construcción ubicado en la Avenida Galo Plaza Laso No. OE1-81 y avenida Juan de Selis, parroquia Cotocollao, Distrito Metropolitano de Quito, Provincia de Pichincha, celebrada mediante escritura pública el 10 de diciembre del 2015.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**K. INVERSIONES EN ASOCIADAS:**

	% Part.	Actividad	Al 31 de diciembre del	
			2015	2014
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	99.87	Comercialización de bebidas y alimentos (1)	4,067,644	1,395,235
AZ the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	99.95	Comercialización de productos (2)	559,048	820,875
Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proallicarnic Cía. Ltda.	99.97	Elab. y comercialización de embutidos (3)	832,202	135,617
Sociedad de Fomento Empresarial e Industrial SOFEI S.A.	3.17	Administración Inmobiliaria	1,900	1,900
ZJP Productores Cía. Ltda.	50	Comercialización de bebidas	200	200
			<b>5,460,994</b>	<b>2,353,827</b>

Al 31 de diciembre del 2015, **AZENDE** ajustó sus inversiones en asociadas aplicando el método del valor proporcional, en base a los resultados integrales obtenido por cada una de sus asociadas. Adicionalmente, efectuó la capitalización de acreencias en dos de sus relacionadas. El efecto neto fue el siguiente:

	Al 31 de diciembre del	
	2015	2014
Saldo inicial	2,353,827	3,177,191
Capitalización (a)	5,910,000	
Ajustes por aplicación del VPP, netos (b)	(2,802,833)	(823,364)
	<b>5,460,994</b>	<b>2,353,827</b>

- a) Corresponde principalmente a la capitalización en **DAVILA CORRAL CLAYSBERT & ASOCIADOS DACORCLAY CÍA. LTDA.**, elevado a escritura pública el 14 de agosto del 2015 e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenca el 27 de agosto del 2015. Se capitalizó **US\$2,000,000** que se mantenían registrados como aportes para futuras capitalizaciones y **US\$3,100,000** de acreencias pendientes de cobro.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**K. INVERSIONES EN ASOCIADAS:** (Continuación)

b) A continuación el detalle de los ajustes de VPP aplicados:

<u>Compañía</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	(2,427,592)	89,790
AZ the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	(261,827)	(231,770)
Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proalicanic Cía. Ltda.	(113,414)	(681,384)
(i)	<u>(2,802,833)</u>	<u>(823,364)</u>

(i) Al 31 de diciembre del 2015, este ajuste fue registrado contra otros resultados integrales.

**Información financiera resumida de las asociadas:**(1) *DAVILA CORRAL CLAYSBERT & ASOCIADOS DACORCLAY CÍA. LTDA.:*

<u>Activo</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo Corriente	10,300,326	13,757,525
Activo No Corriente	948,422	324,308
<b><u>Total de activo</u></b>	<b><u>11,248,748</u></b>	<b><u>14,081,833</u></b>
<b><u>Pasivo</u></b>		
Pasivo Corriente	5,098,585	8,110,519
Pasivo No Corriente	4,830,292	5,005,020
<b><u>Total de Pasivo</u></b>	<b><u>9,928,877</u></b>	<b><u>13,115,539</u></b>
<b><u>Patrimonio</u></b>		
Capital social	7,614,834	2,514,834
Aportes para futuras capitalizaciones	-	2,000,000
Reservas	305,372	305,372
Resultados acumulados	(6,600,335)	(3,853,912)
<b><u>Total de Patrimonio</u></b>	<b><u>1,319,871</u></b>	<b><u>966,294</u></b>
<b><u>Total Pasivo + Patrimonio</u></b>	<b><u>11,248,748</u></b>	<b><u>14,081,833</u></b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**K. INVERSIONES EN ASOCIADAS:** (Continuación)(2) *AZ THE BEVERAGE AND FOOD COMPANY AZENBEF S.A.:*

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo</b>		
Activo Corriente	994,959	1,240,507
Activo No Corriente	130,254	161,436
<b>Total de activo</b>	<b>1,125,213</b>	<b>1,401,943</b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo Corriente	797,517	842,338
Pasivo No Corriente	112	112
<b>Total de Pasivo</b>	797,629	842,450
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	922,664	922,664
Aportes para futuras capitalizaciones	96,000	96,000
Reservas	66,121	66,121
Resultados acumulados	(757,201)	(525,292)
<b>Total de Patrimonio</b>	327,584	559,493
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>1,125,213</b>	<b>1,402,943</b>

(3) *PROCESADORA DE ALIMENTOS CÁRNICOS Y EMBUTIDOS SAN JORGE PROALICARNIC CÍA. LTDA.:*

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo</b>		
Activo Corriente	239,294	164,319
Activo No Corriente	276,374	323,986
<b>Total de activo</b>	<b>515,668</b>	<b>488,305</b>
<b>Pasivo</b>		
Pasivo Corriente	177,305	458,939
Pasivo No Corriente	-	-
<b>Total de Pasivo</b>	177,305	458,939
<b>Patrimonio</b>		
Capital social		
Aportes para futuras capitalizaciones	860,400	860,400
Reservas	405,000	-
Resultados acumulados	(927,037)	(831,034)
<b>Total de Patrimonio</b>	338,363	29,366
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>515,668</b>	<b>488,305</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**L. CUENTAS POR PAGAR:**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Nestlé Ecuador S.A.	717,229	953,851
Primax Comercial del Ecuador S.A.	296,961	879,568
Quicornac S.A.	270,670	648,475
Bodegas de América S.A.	1,363,097	647,973
Amcor Rigid Plastics Ecuador S.A.	669,492	552,920
Distribuidora Panamericana de Licores	-	443,435
Eveready del Ecuador C.A.	-	273,118
SODERAL Sociedad de Destilación de Alcoholes S.A.	317,355	262,821
Codana S.A.	146,514	222,278
Lácteos San Antonio C.A.	42,376	206,518
Cristalería del Ecuador S.A.	312,949	169,405
Red Bull Panamá S.A.	214,520	149,534
Otros menores	5,192,687	5,168,581
	<b>9,247,186</b>	<b>10,578,477</b>

**M. OBLIGACIONES CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA:**

		<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Impuestos mensuales	(1)	2,150,050	1,604,874
Impuestos redimible a las botellas plásticas		147,995	242,933
Impuesto a la renta por pagar	(2)	73,005	775,761
Retenciones por pagar		46,685	
		<b>2,417,735</b>	<b>2,623,568</b>

(1) Corresponde principalmente a **US\$ 1,541,994** por el Impuesto a los Consumos Especiales, pendiente de pago por los meses de noviembre y diciembre del año 2015. La diferencia corresponde al IVA y Retenciones en la Fuente por pagar generadas en el mes de diciembre del 2015.

(2) Ver proceso de cálculo en la **Nota W**.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**N. OTRAS CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre	
		2015	2014
Accionistas	(1)	842,248	120,871
Compañías relacionadas	(2)	3,625,064	1,038,465
Cuentas por pagar Terceros	(3)	2,663,679	2,461,667
		<b>7,130,991</b>	<b>3,621,003</b>

(1) Corresponde al saldo pendiente de pago a los accionistas por la distribución de la reserva facultativa durante el año 2015, que de acuerdo al plan de pagos de la Administración, serán cancelados en cuotas mensuales durante 24 meses.

(2) Ver saldos y transacciones en la **Nota X (2)**.

(3) Esta cuenta incluye **US\$ 2,000,000** (igual saldo para el año 2014) por pagar a **ALMACENES JUAN ELJURI CÍA LTDA.** La Compañía impugnó la demanda puesta por la mencionada entidad; al 31 de diciembre del 2015 la demanda se encuentra en proceso arbitral.

**O. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:**

Institución Financiera	Fecha de Inicio	Fecha de Venc.	Tasa de int. %	Valor del Préstamo	Saldo al 31 de dic. del	
					2015	2014
Banco Bolivariano	04-12-2014	04-12-2015	7%	1,000,000		1,000,000
Banco Bolivariano	18-12-2014	18-12-2015	7%	500,000		500,000
Banco Bolivariano	06-08-2015	05-02-2016	8.98%	850,000	283,333	
Banco de la Producción Produbanco S.A.	30-07-2014	25-01-2017	8.95%	2,600,000	1,198,691	2,206,412
Banco del Pichincha C.A.	01-07-2014	15-06-2017	7.66%	3,500,000	2,399,917	3,947,618
Banco del Pichincha C.A.	15-08-2015	09-02-2016	8.62%	500,000	500,000	
Sobregiro bancario					544,780	750,616
					<b>4,926,721</b>	<b>8,404,646</b>
Obligaciones con instituciones financieras a corto plazo					(1,328,113)	(2,250,616)
Porción corriente de las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo					(1,966,563)	(2,555,422)
					<b>1,632,045</b>	<b>3,598,608</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**O. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS:** (Continuación)

Estas obligaciones se encuentran garantizadas con Hipotecas abiertas y prendas industriales. A continuación detallamos los activos puestos en garantía por cada uno de los préstamos:

Institución Financiera	Detalle de la Garantía	Valor de la Garantía (Avalúo)
Banco Bolivariano	Propiedad: terrenos El Tahual lotes 608 y 609 + 4 bodegas, oficinas y cerramientos.	1,388,623
Banco de la Producción Produbanco S.A	Terrenos e Instalaciones: Terrenos y oficinas parque industrial.	1,988,057
Banco del Pichincha C.A.	Propiedad: lotes del 5 al 11, nave de bodegas y edificio oficinas Guayaquil.	3,336,548
Banco del Pichincha C.A.	Inmueble: Vivienda Juan Carlos Crespo, Av. De las Américas y Padre Aguirre.	1,155,672
Banco del Pichincha C.A.	Edificación y maquinaria: Instalaciones planta Paute y su línea de llenado de botellas AVE.	5,317,636
		13,186,536

Las obligaciones con instituciones financieras a largo plazo vencen durante el año 2017, por un valor total de **US\$1,632,045**.

**P. OBLIGACIONES EMITIDAS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2015	2014
Obligaciones emitidas en el M.V.	(1)	750,000	1,875,000
Titularización de fondos	(2)	20,000	1,000,000
		770,000	2,875,000
Porción corriente de estas obligaciones		(520,000)	(1,925,000)
		250,000	950,000

(1) Corresponde al saldo pendiente de la obligación emitida durante el año 2012. A continuación la información respectiva:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**P. OBLIGACIONES EMITIDAS:** (Continuación)

<b>Monto de la Emisión:</b>	US\$ 5,000,000			
<b>Características:</b>	Serie A:	<b>Monto (US\$)</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa</b>
		2,500,000	1.800 días	7.50%
	Serie B:	2,500,000	1.350 días	7.50%
<b>Pago de Capital:</b>	Serie A: Pago semestral; Serie B: Pago semestral (a excepción del primer pago que será en el primer trimestre).			
<b>Pago de intereses:</b>	Trimestral			
<b>Rescates anticipados:</b>	No existirá redención, sorteos ni rescates anticipados de las obligaciones.			
<b>Fecha de Colocación:</b>	Serie A: 2 de febrero del 2012; Serie B: 31 de mayo de 2012			
<b>Sistema de Colocación:</b>	La colocación de valores fue en el Mercado Bursátil Primario.			
<b>Agente de Colocador:</b>	Analytica Securities C.A. Casa de Valores			
<b>Agente Pagador:</b>	Corporación Azende S.A., a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador.			
<b>Estructurador Financiero:</b>	Analytica Advisors Asesoría S.A			
<b>Representante de los obligacionistas:</b>	POLIT & POLIT Abogados S.C.C.			
<b>Destino de los recursos:</b>	Reestructuración del pasivo, capital de trabajo e inversión en activos fijos.			
<b>Resguardos de la ley:</b>	Según lo establece la Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, mientras se encuentren en circulación las obligaciones, el emisor debe mantener los siguientes resguardos, obligándose a: Determinar las medidas orientadas a perseverar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.			

**Vencimientos futuros:**

El saldo pendiente de pago por **US\$250,000** de las obligaciones emitidas vence durante el año 2017.

- (2) El 9 de noviembre del 2010, la Junta General de Accionistas de la Compañía autorizó un proceso de titularización de flujos, que fue aprobado por la Superintendencia de Compañías por **US\$ 6,000,000**, cuyo fideicomiso se constituyó el 24 de noviembre del 2010 ante el Notario Suplente Primero del cantón Quito. Los flujos titularizados son los provenientes de la recaudación de las rutas de las ciudades de Cuenca y Azogues y se colocaron en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2015 se mantiene un saldo por pagar por **US\$20,000** (US\$1,000,000 en el 2014).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**P. OBLIGACIONES EMITIDAS:** (Continuación)

La titularización es administrada por una Fiduciaria, para lo que se constituyó el Fideicomiso denominado "Primera Titularización de Flujos – AZENDE" con **HOLDUNTRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** Los fondos sirvieron para reestructurar pasivos.

**Q. PROVISIONES LABORALES:**

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Jubilación patronal	(1) 1,303,090	1,289,587
Indemnización por desahucio	(2) 227,955	279,071
	<b>1,531,045</b>	<b>1,568,658</b>

(1) El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo inicial:	1,289,587	1,180,327
Costo neto del período:	26,799	129,908
Pagos:	(13,296)	(20,648)
Saldo final:	<b>1,303,090</b>	<b>1,289,587</b>

(2) El movimiento de la provisión para la indemnización por desahucio, fue como sigue:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldo inicial:	279,071	256,649
Costo neto del período:	14,174	65,457
Pagos:	(65,290)	(43,035)
Saldo final:	<b>227,955</b>	<b>279,071</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**R. PATRIMONIO:**

1. **Capital social:** El capital social de la Compañía, está compuesto por 15,185,165 acciones comunes y nominativas, cuyo valor nominal es de US\$1 cada una, distribuidas entre los siguientes accionistas:

<b>Accionista</b>	<b>%</b>	<b>No. Acciones</b>	<b>Valor US\$</b>
Crespo Moreno Juan Carlos	1.98%	300,809	300,809
Crespo Moreno Nathalie	1.98%	300,336	300,336
Moreno Lopez Myriam	3.47%	526,375	526,375
Ugalde Jerves Jose	4.95%	751,665	751,665
Ugalde Jerves Julio	4.95%	751,667	751,667
Torres Leon German	7.42%	1,127,498	1,127,498
Miranda Rivadeneira Pedro	4.95%	751,667	751,667
Holding Lauhat Cía. Ltda.	46.03%	6,990,483	6,990,483
Holding Copredi Cía. Ltda.	20.79%	3,156,996	3,156,996
Castanier Jaramilo Juan	1.00%	151,852	151,852
Crespo Moreno Irina	2.47%	375,817	375,817
	<b>100%</b>	<b>15,185,165</b>	<b>15,185,165</b>

Mediante escritura pública celebrada el 1 de septiembre del año 2015 e inscrita en el Registro Mercantil de Cuenca el 27 de septiembre de ese año, **AZENDE** aumenta su capital social en **US\$1,517,272** que corresponde a las utilidades obtenidas durante años anteriores. Esta operación fue aprobada mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 11 de febrero del 2015

2. **Reserva legal:** De acuerdo con la legislación societaria vigente en el país, la Compañía debe transferir el 10% de su utilidad neta del ejercicio, completando al menos el 50% de su capital social. Esta reserva no puede ser distribuida entre los accionistas, excepto en los casos de liquidación de la Compañía. El saldo se puede utilizar para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital social.

Para el año 2015, la Compañía transfirió **US\$168,586** que corresponde a la utilidad después de impuestos y participación a trabajadores de años anteriores

3. **Reserva facultativa:** De acuerdo a la legislación societaria vigente en el país, permite a las sociedades constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por el Estatuto Social o la Junta General de Accionistas.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**R. PATRIMONIO:** (Continuación)

Mediante acta de Junta Universal y Extraordinaria de Accionista celebrada el 11 de febrero del 2015, los accionistas decidieron distribuir el saldo de esta reserva entre sus accionista de forma proporcional. De los valores a recibir, se descontó las deudas que mantenían los accionistas con la Compañía. La diferencia se cancelará en 24 cuotas mensuales iguales.

4. **Reserva para revaluación de propiedades, planta y equipos:** Corresponde al efecto de la revaluación de propiedades, plantas y equipos efectuado en el año 2010 y 2014. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital.
5. **Resultados acumulados:** Esta cuenta está conformada por:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Reserva de capital	42,371	42,371
Adopción NIIF	(1,108,611)	(1,108,611)
Resultados acumulados	(3,725,057)	(922,224)
Resultado del ejercicio neto	572,694	1,341,327
	<b>(4,218,603)</b>	<b>(647,137)</b>

**S. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Productos gravados con tarifa 0% de IVA	676,213	2,082,773
Productos gravados con tarifa 12% de IVA	34,149,326	52,923,320
Exportaciones y otros		410,278
	34,825,539	55,416,371
(-) Descuentos y devoluciones	(268,160)	(9,148,556)
	<b>34,557,379</b>	<b>46,267,815</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**T. COSTOS DE VENTA:**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Productos gravados con tarifa 0% de IVA	349,490	1,069,023
Productos gravados con tarifa 12% de IVA	21,794,114	32,394,250
Exportaciones y otros	401,094	42,670
	<u>22,544,698</u>	<u>33,505,943</u>
(-) Descuentos y otros	(241,213)	(586,504)
	<u><b>22,303,485</b></u>	<u><b>32,919,439</b></u>

**U. GASTOS ADMINISTRATIVOS:**

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Sueldos	2,642,881	1,936,575
Gastos de viaje	92,575	89,131
Mantenimiento	216,016	607,989
Honorarios profesionales	426,935	1,167,526
Suministros	110,522	
Depreciación y amortizaciones	798,002	2,259,338
Varios	2,016,041	1,103,043
	<u><b>6,302,972</b></u>	<u><b>7,163,602</b></u>

**V. PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LA UTILIDAD:**

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

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Utilidad del ejercicio:	1,013,271	2,490,692
15% de participación de trabajadores	<u><b>(151,991)</b></u>	<u><b>(373,604)</b></u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**W. IMPUESTO A LA RENTA:**

El impuesto a la renta se lo calcula aplicando la tasa de impuesto vigente sobre la base imponible determinada, y se carga como gastos del período en que se genera. Las normas tributarias vigentes en el país establecen, que las sociedades constituidas en el país, así como las sucursales extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22% sobre su base imponible, tarifa que se mantiene fija desde el año 2013, según lo establece el Código Orgánico de la Producción, comercio e Inversiones.

El 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la misma que crea el Anticipo de Impuesto a la Renta, el mismo que debe ser cancelado por las personas naturales, sucesiones indivisas, y las sociedades, que estén sujetas al impuesto a la renta, en las formas que establece esta ley. A partir del año 2010, este anticipo de impuesto a la renta se convierte en el impuesto mínimo a pagar, en los casos en que el impuesto causado es menor al anticipo calculado del año anterior.

Durante el ejercicio económico 2015, la Compañía registra un pasivo y un gasto por concepto de este impuesto. A continuación se detalla el proceso para el cálculo correspondiente:

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Utilidad antes de part. e impuesto a la renta:	1,013,271	2,490,692
(-) 15% participación de trabajadores	(151,991)	(373,604)
(+) Gastos no deducibles	1,449,477	170,201
(-) 150% Remuneración discapacitados		(327,156)
Base imponible:	2,310,758	1,960,134
Impuesto a la renta calculado	508,367	431,229
Anticipo del impuesto a la renta	553,279	775,761
Impuesto a la renta causado (gasto)	<b>553,279</b>	<b>775,761</b>

(1) A continuación el proceso de la liquidación del impuesto a la renta del año 2015:

	<b>2015</b>
Anticipo de impuesto a la renta o impuesto causado:	553,279
(-) Crédito tributario por retenciones o anticipo	(480,274)
Impuesto a la renta por pagar (Crédito tributario):	<b>73,005</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**X. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:****1. Saldo de cuentas por cobrar entre compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2015 y 2014:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Cuentas por cobrar en transacciones comerciales:</u></b>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	3,032,021	5,893,550
	<u>3,032,021</u>	<u>5,893,550</u>
<b><u>Transacciones de financiamiento:</u></b>		
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Panfield Internacional Services Inc.	41,257	41,257
AZ the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	679,244	718,514
Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proallicarnic Cía. Ltda.	6,049	179,444
Copredi Holding Cía. Ltda. (1)		259,384
Holding Lauhat Cía. Ltda. (1)		580,215
Distribuidora Profit S.A.C. (2)		1,845,091
	<u>726,550</u>	<u>3,623,905</u>
<b><u>No corrientes:</u></b>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda. (3)	-	2,000,000
Distribuidora Profit S.A.C. (2)	2,884,786	2,164,098
Bebidas Interandinas S.A.C. (4)	869,163	869,163
Red Masdistribution S.A.	100,000	100,000
Inversiones Rind S.A.C.	459,910	459,910
AZ the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	96,000	96,000
Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proallicarnic Cía. Ltda.		159,284
	<u>4,409,859</u>	<u>5,848,455</u>
	<b><u>7,299,267</u></b>	<b><u>14,496,747</u></b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**X. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

- (1) Estos saldos fueron recuperados mediante compensación con los dividendos distribuidos. La Compañía durante el 2015 distribuyó su reserva facultativa, liquidando las cuentas pendientes de cobro a los accionistas y la diferencia será pagada en 24 meses. Ver **Nota R (3)**.
- (2) La Administración durante el año 2015 reclasificó su cuenta por cobrar no corrientes a cuenta por cobrar corriente. Al 31 de diciembre del 2015, **AZENDE** recibió un terreno domiciliado en Perú como parte de pago valorado en **US\$600,000**, un abono en efectivo de **US\$339,992**, y una compensación entre cuentas por cobrar y pagar por **US\$340,911**.
- (3) Estos valores fueron capitalizados (aumento de capital), aumentando el importe de la inversión en asociadas de la Compañía (ver **Nota K (a)**).
- (4) Corresponde a una empresa domiciliada en la ciudad de Lima, Perú. Esta cuenta se mantiene en proceso de liquidación desde años anteriores; proceso que se encuentra administrado por la Junta de Acreedores, donde **AZENDE** tiene la mayor participación. **AZENDE** posee una prenda inmobiliaria, la cual aún no ha podido hacer efectiva desde que inició el proceso.
2. **Saldo de cuentas por pagar entre compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2015 y 2014:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Cuentas por pagar corrientes:</u></b>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	3,220,064	697,554
Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proallicarnic Cía. Ltda.	405,000	
Distribuidora Profit S.A.C.		340,911
	<u>3,625,064</u>	<u>1,038,465</u>
<b><u>Cuentas por pagar subrogación obligaciones laborales: (no corrientes)</u></b>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	765,498	765,498
	<u>765,498</u>	<u>765,498</u>
	<b><u>4,390,562</u></b>	<b><u>1,803,963</u></b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**X. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)**3. Transacciones que representaron ingresos:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	31,136,997	38,910,036
Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proalicanic Cía. Ltda.	67,185	
	<u>31,204,182</u>	<u>38,910,036</u>

**4. Transacciones que representaron costos y gastos:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Compras:</u></b>		
Dávila Corral Claysbert & Asociados Dacorclay Cía. Ltda.	246	
AZ the Beverage and Food Company Azenbef S.A.	70	
Procesadora de Alimentos Cárnicos y Embutidos San Jorge Proalicanic Cía. Ltda.		225,488
	<u>316</u>	<u>225,488</u>

**5. Remuneraciones del personal clave:**

Las remuneraciones del personal gerencial clave se reconocen como gastos del periodo. A continuación el resumen de las remuneraciones percibidas por el personal gerencial clave:

	<u>Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y honorarios	831,897	688,843
Beneficios sociales	151,281	170,227
Bonificaciones y otras remuneraciones	86,430	133,018
	<u>1,069,608</u>	<u>992,088</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**Y. LITIGIOS LEGALES:****Juicios de carácter civil, laboral y penal:**

PROCESO	ACTOR	DEMANDADO	JUICIO	ESTADO
CIVIL	Corporación Azende	Robert Montoya y otra	Arbitral Centro de Mediación y Arbitraje de las Cámaras de producción del Azuay Proceso No. 06-11	Terminado con sentencia favorable
CIVIL	Corporación Azende	Robert Montoya y otra	Ejecución del Laudo arbitral.	Proceso terminado
CIVIL	Corporación Azende	Marco Molina	Ejecutivo Juzgado Sexto de lo Civil de Cuenca No. 232-09	Proceso con sentencia desfavorable. Se busca demandar nuevamente en bases a las facturas empero no eh recibido la instrucción de la empresa de demandar
CIVIL	Corporación Azende	Lindember Peñafiel	Ejecutivo Juzgado Cuarto de lo Civil de Cuenca No. 757-12	<p>1. En primera instancia el proceso fue sentenciado desfavorablemente.</p> <p>2. En segunda instancia la corte revocó la sentencia de primera, mas solo mando a pagar intereses insolutos de la obligación pues el ciudadano presentó documentación que acreditaba pago de capital, los intereses insolutos son exiguos lo que generaría accionar nuevamente pero ahora con las facturas.</p>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**Y. LITIGIOS LEGALES:** (Continuación)

CIVIL	Corporación Azende	Robert Montoya y otra	Ejecutivo Juzgado Séptimo de lo civil del cantón Cuenca No. 459-11	Terminado con sentencia favorable, estamos en la vía de ejecución. Si bien tuvimos fecha de remate, en razón de las disposiciones dl COGEP, vigentes ya para remates, se tiene nuevamente que señalar día y hora para el mismo.
CIVIL	Corporación Azende	Camilo Anibal Aguilar	Ejecutivo Juzgado Décimo Quinto de lo Civil del Cantón Cuenca. No.491-12	Terminado con sentencia favorable
LABORAL	Robert Montoya	Corporación Azende	Juicio laboral juzgado segundo de lo civil Santa Elena juicio No. 641-11	Terminado con sentencia favorable
PENAL	Corporación Azende	Banco de Guayaquil	Unidad Judicial Civil de Guayaquil	Se concluyó el término de prueba, empero existen diligencias pendientes, fundamentales la pericia requerida.
CIVIL	Francisco Rubén Arteaga	Juan Carlos Crespo y Juan Diego Castanier	Juzgado 1 de lo Civil de Pichincha	En prueba sustanciándose las diligencias pedidas, en dicho estado Azende prescindió de los servicios profesionales del compareciente en dicha causa, sin tener conocimiento del estado actual de la misma

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**Y. LITIGIOS LEGALES:** (Continuación)**Juicios de carácter tributario:**

1. Juicio Contencioso Tributario seguido en contra del señor Director Zonal 6 del Servicio de Rentas Internas, por el cual, se impugnó el Acta de Determinación N° 012011010002, emitida por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio 2007, notificada en fecha 26 de enero del 2011. Es pertinente indicar que dentro del acto impugnado se encuentra consignadas obligaciones tributarias de la compañía Destilería Zhumir Cía. Ltda., misma que fue absorbida por Corporación Azende. Este proceso se encuentra signado con el N° 01501-2011-0030 y su cuantía es de US\$380.000. Dentro del referido proceso judicial, se han evacuado todas las etapas procesadas y se espera únicamente que se dicte la correspondiente sentencia.
2. Juicio Contencioso Tributario en contra del Director Zonal 6 del Servicio de Rentas Internas, por el cual se impugnó la Resolución N° 101012013RREC005849, de fecha 13 de mayo de 2013 y Acta de Determinación N° 01201301000090, de fecha 21 de octubre de 2013, exclusivamente en aquella parte que desconoce las deducciones a la que tiene derecho la compañía por incremento neto de empleos del ejercicio fiscal 2008 y 2009, toda vez que dentro de este proceso se acumuló el signado con el número 01501-2013-144, teniendo una cuantía conjunta de US\$110.000. Este proceso se encuentra signado con el N° 17751-2015-0469. El referido proceso se encuentra actualmente admitido a trámite el Recurso de Casación interpuesto por la empresa, por lo que se espera únicamente que se dicte sentencia.
3. Juicio Contencioso Tributario seguido en contra del señor Director Zonal 6 del Servicio de Rentas Internas, por el cual, se impugnó el Acta de Determinación N° 012014021067303, de fecha 24 de noviembre de 2014, correspondiente a diferencias en los Impuestos a los Consumos Especiales del mes diciembre del año 2012 relacionadas con el producto ZHUMIR PINK SANDIA NG (700CC). Este proceso se encuentra signado con el N° 01501-2014-135 y tiene una cuantía de US\$ 350.000,00. Este proceso actualmente se encuentra finalizada la etapa de prueba respectiva, por lo que únicamente se encuentra pendiente la sentencia.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

Y. LITIGIOS LEGALES: (Continuación)

ACTOR	DEMANDADO	CUANTIA USD (Sin intereses)	ESTADO	CONCEPTO	OBSERVACIONES
CORPORACION AZENDE	SRI	378,789.84	AUTOS PARA SENTENCIA	ACTAS DE DETERMINACION RENTA 2007	El proceso se impugnó principalmente porque se inició una determinación a una compañía que no existía, a Destilería Zhumir Cía. Ltda. cuando ya fue absorbida por la entonces Distribuidora de Productos JUCREMO. El proceso tiene expectativas favorables.
CORPORACION AZENDE	SRI	113,457.14	Juicios 01501-2013-068 acumulado el 01501-2013-144. Está en casación ante la Corte Nacional de Justicia	RENTA 2008; RENTA 2009	El proceso se impugnó pues la Administración Tributaria glosa el incremento neto de empleados que la ley concede como deducción adicional. La forma de cálculo que aplica el SRI causa un doble perjuicio a la empresa. Se encuentran en casación.
CORPORACION AZENDE	SRI	298,795,12	AUTOS PARA SENTENCIA	ACTA DE DETERMINACION ICE 2012	La empresa por error no actualizó los nuevos precios en el sistema, pues eran productos con mayor volumen, generándose un ICE ad-valorem que posteriormente fue corregido con la emisión de notas de crédito, documentos que fueron desconocidos por el SRI. El informe pericial es favorable a la empresa, por lo que las expectativas de éxitos son altas.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

**Z. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador para el ejercicio económico 2015, dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el **exterior**, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a **US\$3,000,000**, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el **exterior**, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los **US\$15,000,000** deben presentar adicionalmente al Anexo mencionado en el primer párrafo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía reporta transacciones con partes relacionadas locales, por lo tanto, no tiene la obligación de presentar Informe de Precios de Transferencia.

**AA. EVENTOS SUBSECUENTES:**

1. El 23 de diciembre del 2015 se eleva a escritura pública, la compraventa de un predio rural rústico ubicado en la parroquia Abdón Calderón, del cantón Santa Isabel, de la provincia de Azuay, celebrada por **SOCIEDAD AGRÍCOLA PILLCOCAJA** a favor de **ALGRADE CÍA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**Al 31 de diciembre del 2015 (Expresadas en US Dólares)

---

**AA. EVENTOS SUBSECUENTES:** (Continuación)

Mediante escritura pública celebrada el 8 de marzo del 2016, **AZENDE** recibe de **ALGRADE CÍA. LTDA.**, en compraventa (perpetua enajenación) lotes signados con los números 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, y 59, por un valor total de **US\$705,000**. De acuerdo a lo informado por el Directorio de **AZENDE**, la mencionada enajenación liquida las cuentas pendientes de cobro a **SOCIEDAD AGRÍCOLA PILLCOCAJA**, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2015 es de **US\$617,952**.

**SECCIÓN III**

---

**INFORMES SOBRE PROCEDIMIENTOS CONVENIDOS**

**ASUNTOS REQUERIDOS EN LA LEY DE MERCADO DE VALORES**

A los Accionistas  
**CORPORACIÓN AZENDE S.A.**  
Cuenca, Ecuador

El 30 de mayo del 2016 hemos emitido nuestra opinión sobre los estados financieros de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2015. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores (hoy Junta Reguladora del Mercado de Valores), debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

**1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS** (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

**1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE**

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, por el período terminado al 31 de diciembre del 2015 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron hallazgos importantes que puedan afectar la situación financiera de la Compañía o que requiera ajustes importantes a los estados financieros.

**1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA**

La Compañía ha reducido sus ventas y mantiene presiones sobre el efectivo; la calificadora de riesgos bajo la calificación de las emisiones y emisor. La Administración ha desplegado un programa permanente de monitoreo del desempeño y está tomando acciones para fortalecer su presencia en el mercado y control sobre los costos.

A pesar de las dificultades, ha honrado puntualmente las obligaciones emitidas y mantiene saldos por vencer que los podría manejar sin dificultades.

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresados en US Dólares)

**1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES**

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios o presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados. Durante el año 2015, la Compañía cumplió con el pago oportuno de las obligaciones emitidas.

**2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):**

**2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY**

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores. La mayoría de sus recursos provienen de las operaciones ordinarias que ejecuta la Compañía y de financiamiento de terceros.

**2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO**

Los resultados de nuestra revisión no revelaron hallazgos importantes que puedan afectar la situación financiera de la Compañía o que requiera ajustes importantes a los estados financieros. Ver punto 1.1 de esta sección.

**2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS**

Nuestras conclusiones sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción, así como el pago y determinación de los diferentes impuestos, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2015, se emite en un informe separado denominado "Informe de Cumplimiento de las Obligaciones Tributarias". Esto en cumplimiento a la legislación tributaria vigente en el Ecuador, que establece su presentación hasta el 31 de julio del 2016.

#### **2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales:

- a. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** A la fecha de emisión de este informe, los estados financieros del primer semestre fueron presentados al organismo de control respectivo, los estados financieros del segundo semestre aún no han sido presentado.
- b. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** OHM & CO. emitió su dictamen como auditor externo el 30 de mayo del 2016. La Administración aún no presenta esa información al organismo de control.
- c. **Informe de la administración:** Hasta la fecha de emisión de este informe, no ha sido presentado.
- d. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** La Administración considera que la información que reporta es suficiente y comprensible para los actores que tienen relación con su negocio. Según lo confirmado por la Administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

#### **2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES**

La administración considera que las recomendaciones recibidas son de gran ayuda a su gestión, por lo que asignó responsables para que implementen los correctivos necesarios a las sugerencias propuestas, particularmente por los auditores externos. De acuerdo a lo informado por la Administración, no recibieron de manera formal otras observaciones derivadas de alguna revisión a la información reportada.

#### **3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):**

**3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:**

Durante el período de nuestra revisión, la Compañía ha pagado y cumplido con las obligaciones que mantiene con sus inversionistas correspondientes a las Obligaciones Emitidas y cuyo vencimiento fue el año 2015.

En general en el período 2015, mantiene una valoración por la calificador de riesgos de B y AAA, para la emisión de obligaciones y titularización de fondos, en su orden.

**3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:**

La Compañía colocó en el mercado primario todas las emisiones autorizadas: emisión de obligaciones y titularización de fondos. De acuerdo a la información recibida y por lo mencionado en los informes de la calificador de riesgo, los recursos se utilizaron para reestructurar pasivos, adquisición de maquinaria y capital de trabajo. Durante el ejercicio económico del año 2015, no se captaron nuevos recursos en el mercado de valores.

**3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:**

Según confirmó la administración, el representante de los obligacionistas no ha presentado ninguna petición al agente pagador ni originador, respecto a atrasos o incumplimientos en el pago de las obligaciones. La titularización de fondos se encuentra respaldada con un fondo de garantía, que al 31 de diciembre del 2015 es de **US\$76,460**.

Los pasivos originados en las captaciones de recursos del público se encuentran apropiadamente registrados y revelados en los estados financieros.

**3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:**

En cada emisión de valores, la Corporación ha asignado sus activos y flujos de caja, como medios que garanticen el pago de las obligaciones. Las garantías entregadas son de tipo general y específica.

De acuerdo a las disposiciones que se incorporan en el Título III, Capítulo III, Sección I en el artículo 11 y Capítulo IV, Sección I, artículo 3, a más de los Resguardos que requiere la normativa, para mantener el valor de la garantía general, requiere que el emisor cumpla con ciertos indicadores, durante la vigencia de la deuda emitida. Sin ser excluyente, incorpora dos indicadores, que deben cumplir una relación de 1 a 1:

Al 31 de diciembre del 2015 (Expresados en US Dólares)

Indicador del circulante:

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{21,643,928}{23,846,324} = 0.9$$

Nivel de endeudamiento financiero:

$$\frac{\text{Activo liquidable}}{\text{Pasivo exigible}} = \frac{21,516,195}{23,846,324} = 0.9$$

El 11 de febrero del 2015, la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas aprobó la distribución de la reserva facultativa de la Compañía, por un valor de **US\$2,882,620**. Adicionalmente, el 28 de abril del 2015, la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas aprobó que se aumente el capital social en **US\$1,517,273**, recursos obtenidos de los resultados acumulados. Los niveles de endeudamiento con el sector financiero, disminuyeron en relación al año anterior; durante el año 2015 la Compañía no contrató obligaciones a largo plazo con instituciones financieras.

**3.5 Opinión respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas:**

La Compañía ha reconocido, presentado y revelado los saldos y transacciones con partes relacionadas, de acuerdo a los requerimientos de NIIF 9 y NIC 24, en lo aplicable. La opinión del auditor establece una salvedad sobre la incertidumbre en la recuperación de créditos y aportes realizados a una compañía relacionada.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del organismo que controla a los agentes del mercado de valores; no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



Walter Orellana  
Socio

**CERTIFICACIÓN JURAMENTADA**

En cumplimiento a lo establecido en el último párrafo del artículo 5 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II, declaro bajo juramento que, el suscrito en calidad de socio encargado del compromiso y firmante del Informe de Auditoría, como los miembros del equipo de auditores que participaron en la auditoría a los estados financieros de **CORPORACIÓN AZENDE S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, no nos encontramos incurso en las prohibiciones que se detallan en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores ni en el artículo 7 Ibidem.

Walter Orellana  
Socio de Auditoría

Guayaquil, 30 de mayo del 2016