

AHICORP ECUCADOR CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situaci3n financiera

Estado de resultado integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	D3lar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Informaci3n Financiera
Compa1a	-	Ahcorp Ecuador Cia. Ltda.

C) Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
 T +593 (2) 2506 866
 F +593 (2) 2554 656
 E info@moorestephens.com.ec
 I Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Aleívar,
 Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502
 T +593 (4) 2683 789
 F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros de Directorio y Socios de:

Ahcorp Ecuador Cia. Ltda.

Quito, 29 de febrero del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ahcorp Ecuador Cia. Ltda., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Ahcorp Ecuador Cia. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los miembros del Directorio y Socios de:
 Ahcorp Ecuador Cia. Ltda.
 Quito, 29 de febrero del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que los estados financieros de Ahcorp Ecuador Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2014 fueron reestructurados. Hemos revisado los ajustes descritos en la Nota 26 y en nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y han sido aplicados adecuadamente.

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

Fernando Castellanos R.
 Representante Legal
 No. de Registro: 36169

[Signature]

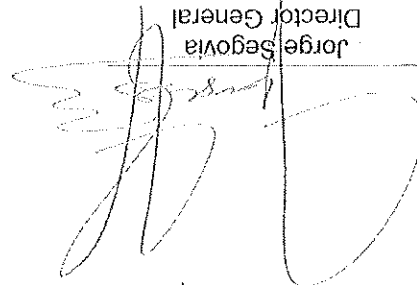
AGCORP ECUADOR CIA. LTDA.

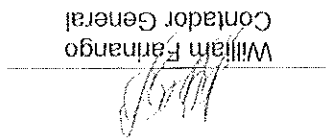
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Reestructurado
(Ver Nota 26)
2014

ACTIVO	Referencia a Notas	2015	2014
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	81.334	185.936
Cuentas por cobrar comerciales	7	220.798	540.532
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	8	760.822	1.387.654
Anticipos a proveedores	9	178.054	138.477
Funcionarios y empleados		25.934	3.139
Otras cuentas por cobrar	10	145.373	113.947
Otras cuentas por cobrar compañías relacionadas	8	574.996	-
Inventarios	11	2.762.659	2.919.875
Total activos corrientes		4.749.970	5.289.560
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	8	500.000	-
Propiedades, planta y equipos	12	2.488.477	2.460.643
Activos intangibles	13	69.088	111.557
Total activos no corrientes		3.057.565	2.572.200
Total activos		7.807.535	7.861.760

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


Jorge Segovia
Director General


William Farinango
Contador General

AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Reestructurado
(Ver Nota 26)
2014

PASIVOS	Referencia	2015	2014
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	-	10,354
Obligaciones financieras	14	1,067,610	1,276,493
Proveedores	15	1,291,840	1,226,580
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	134,434	351,146
Beneficios a empleados	16	162,236	242,417
Impuestos por pagar	17	89,267	101,024
Anticipo de clientes	19	566,512	568,975
Total pasivos corrientes		3,311,899	3,776,989
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	646,374	8,733
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	82,234	107,234
Beneficios a empleados	16 y 20	341,412	244,867
Total pasivos no corrientes		1,070,020	360,834
Total pasivos		4,381,919	4,137,823
Patrimonio			
Capital Social	21	2,500,000	1,297,322
Reserva Legal	22	1,002	130,348
Reserva Facultativa		15	15
Otros resultados integrales	22	(26,728)	233
Resultados acumulados	22	951,327	2,296,019
Total patrimonio		3,425,616	3,723,937
Total pasivos y patrimonio		7,807,535	7,861,760

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

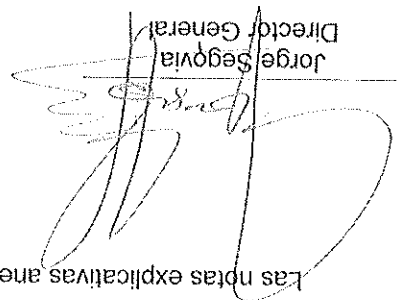
Jorge Segovia
Director General

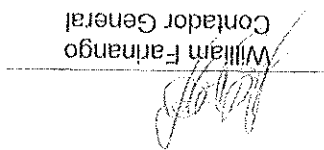
William Farinango
Contador General

AHGRP ECUADOR C.A. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresado en dolares estadounidenses)

Reestructurado (Ver Nota 26)	2014	2015	Referencia a Notas		
	12.327.167	10.747.353	23	Ventas	
	(6.724.581)	(5.875.267)	24	Costo de ventas	
	5.602.586	4.872.086		Utilidad bruta	
				Gastos operativos:	
	(3.014.814)	(2.876.867)	24	De ventas	
	(1.964.716)	(1.772.996)	24	De administración	
	623.056	222.223		Utilidad operacional	
	212.860	146.166	25	Otros ingresos, netos	
	(176.358)	(231.461)		Gastos financieros netos	
	659.558	136.928		Utilidad antes de impuesto a la renta	
	(154.188)	(108.288)	18	Impuesto a la renta	
	505.370	28.640		Otros resultados integrales	
	(21.489)	(26.961)		Utilidad neta y resultado integral del año	
	483.881	1.679			

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Jorge Segovia
 Director General


 William Farinango
 Contador General

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas			Otros resultados integrales	Resultados acumulados			Total
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa		Reserva de Capital	Aplicación NIF	Resultados Acumulados	
Saldos previamente reportados al 1 de enero del 2014	1.297.322	125.270	15	21.722	64.466	289.574	1.291.311	3.099.680
Ajustes (Nota 26)						547.564	(33.182)	514.382
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2014	1.297.322	125.270	15	21.722	64.466	837.138	1.258.129	3.604.062
Según resolución de la Junta General de socios del 13 de agosto del 2014:								
Incremento reserva legal		5.079					(5.079)	-
Distribución de dividendos							(283.104)	(283.104)
Otros Ajustes años anteriores							(30.902)	(30.902)
Utilidad neta y resultado integral del año				(21.489)			505.370	483.881
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1.297.322	130.349	15	233	64.466	837.138	1.394.414	3.720.937
Según resolución de la Junta General de socios del 12 de febrero del 2015:								
Incremento de Capital		1.047.509					(1.047.509)	-
Apropiación reserva legal		25.822					(25.822)	-
Capitalización de reservas		155.189	(155.189)				-	-
Distribución de dividendos				(23.961)			(300.000)	(300.000)
Utilidad neta y resultado integral del año							28.640	1.679
Saldo al 31 de diciembre del 2015	2.500.000	1.002	15	(26.728)	64.466	837.138	49.723	3.423.619

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

Jorge Segovia
Director General

William Farinango
Contador General

AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia
a Notas
2015
2014

Flujo de efectivo de las actividades de operación:
Efectivo recibido de clientes
Efectivo pagado a proveedores y empleados
Otros ingresos (gastos), netos
Impuestos
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:
Bajas (adiciones) netas de propiedades, planta y equipos
Bajas (adiciones) netas de activos intangibles
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:
Obligaciones financieras
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento

(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año

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

Jorge Segovia
Director General

William Farinango
Contador General

AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia
 a Notas
 2015
 2014

Flujo de efectivo de las actividades de operación:
 Utilidad antes de impuesto a la renta 136.929 670.619

Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:

Provisión cuentas dudosas	8	5.107	3.543
Depreciación	12	199.549	151.490
Amortización	13	28.045	49.829
Jubilación patronal y desahucio	20	96.545	17.168
Otros resultados integrales		(26.961)	-

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar, neto	(539.467)	157.216	(374.658)
Inventarios		637.474	
Cuentas por pagar	(143.987)	(591.594)	
Beneficios empleados	(102.976)	(227.027)	
Impuestos por pagar	(120.046)	95.280	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(310.047)	432.124	

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

Jorge Segovia
 Director General

William Farinango
 Contador General

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Ahcorp Ecuador Cia. Ltda. fue constituida en el Ecuador en el año 1996 y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 11 de julio de 1996. Su domicilio principal se encuentra en la parroquia de Calderón en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha.

El objeto social de la Compañía es la prestación de servicios de diseño y decoración de interiores, compra venta, y expendio de todo tipo de artículos de decoración, mobiliario y arte.

La Compañía cuenta con una línea de negocio, denominada "Adriana Hoyos", siendo los principales productos muebles de sala, comedor, dormitorio, accesorios, mismos que son comercializados a través de puntos de venta directa en Quito y Guayaquil y exportados a entidades relacionadas ubicadas en Estados Unidos, República Dominicana, Chile, Uruguay, Perú entre otros.

1.2 Resolución de los resultados del ejercicio económico 2014

La Junta General Ordinaria de Socios de Ahcorp Ecuador Cia. Ltda. celebrada el 12 de febrero del 2015 resolvió: Destinar US\$300.000 a reinversión mediante aumento de capital, repartir dividendos de US\$300.000 para lo cual se toman US\$170.000 de las utilidades del 2014 y US\$130.000 de las utilidades de años anteriores.

1.3 Cambio de razón social de la Compañía Ahcorp Ecuador Cia. Ltda. a Ahcorp Ecuador S.A.

En el año 2014, La Junta General de Socios de Ahcorp Ecuador Cia. Ltda., celebrada el 13 de agosto del 2014, aprobó el cambio de razón social de la Compañía Ahcorp Ecuador Cia. Ltda. a Ahcorp Ecuador S.A.

La Junta General de Socios de Ahcorp Ecuador Cia. Ltda., celebrada el 12 de febrero del 2015, luego de analizar detenidamente las resoluciones adoptadas en la mencionada Junta General Ordinaria ratifica las resoluciones del 13 de agosto del 2014, la respecto del cambio de tipo de Compañía y reforma y codificación de estatutos, a la fecha no se ha iniciado ningún trámite al respecto.

1.4 Otras transacciones importantes

La Junta General Extraordinaria Universal de Socios de Ahcorp Ecuador Cia. Ltda. celebrada el 13 de julio del 2015, autoriza al Presidente a preñar con Banco Pichincha C.A., la maquinaria marca WEINING-AH-014-1-15 por un valor total de US\$71.140 para garantizar las obligaciones de crédito o contingentes contraídas con dicha institución.

1.5 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 23 de febrero del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

Aplicación obligatoria para
ejercicios iniciados a partir
de:

Norma	Emenda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus	1 de enero del 2016
NIF 10 y NIC 28	asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIF 11	Emenda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en	1 de enero del 2016
NIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Emenda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y	1 de enero del 2016
NIC 41	propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Emenda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para	1 de enero del 2016
NIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos	1 de julio del 2016
NIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y	1 de julio del 2016
NIC 1	Emenda. Revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de la relación con información revelada en el reporte	1 de julio del 2016
NIF 10, NIF 12 y NIC 28	Emendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración	1 de julio del 2016
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2016
NIF 9	Emenda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para	1 de enero del 2016
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los	1 de enero del 2016
	instrumentos financieros).	

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2015, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2016, sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los

estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras

cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

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

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Prestamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos".

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Otros pasivos financieros

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

- (i) Obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, netos", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones bancarias".

- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de materia prima y producto terminado para la venta. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.

Los préstamos de accionistas se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros netos". Los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Cuentas por pagar a partes relacionadas".

- (iv) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de

cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, La Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$34.299 y US\$29.192 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

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

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos de diseño, materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

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

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

2.7 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo

incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

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

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	
Edificios, infraestructura e instalaciones	50 a 65
Maquinarias y equipos	3 a 28
Muebles, enseres y equipo	10
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5 a 6
Número de años	

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

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable. Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias del sistema contable "PAC" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde mayo del 2013. La amortización se

calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (entre 3 y 5 años).

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos, y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

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

(ii) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

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

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

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales

ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,31% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales en el período en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Provisiones corrientes

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

2.13 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los socios de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los socios de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos

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

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

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe

invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en euros. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía utiliza, su posición en monedas distintas a la moneda funcional (euros), en bancos y cuentas por cobrar a relacionadas. No se realiza un análisis de sensibilidad con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al euro considerando que durante el año 2015 únicamente se realizaron compras de inventario y otros activos en euros por US\$411,509 (2014: US\$115,030), lo cual corresponde el 10% (2014: 0,20%) del inventario y otros activos adquiridos.

(iii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto a refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que el impacto en la utilidad después de

impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iiii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

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

Riesgo de precios productos elaborados:

En cuanto a los productos que son elaborados localmente, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Dichos costos no han sufrido un incremento significativo en los últimos años debido a negociaciones globales con proveedores que brindan ahorros importantes.

Los departamentos de compras y tesorería mantienen listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores. La Compañía ha suscrito con sus principales compañías relacionadas, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios.

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

(b) Riesgo de crédito

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

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

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

Entidad financiera		Calificación (1)	
		2015	2014
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	AAA-	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-	AAA-
Helm Bank	AAA-	AAA-	AAA-

(1) Calificaciones de riesgo emitidas por las agencias calificadoras Bank Watch Rating y PCR Pacific S.A.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos otorgados por la Compañía corresponden al 2,05% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

Índice de morosidad (> 60 días)		Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	
		2015	2014
27,53%		0,66	0,66
17,10%			

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

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

(Véase página siguiente)

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

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

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

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

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas (eficiencia).
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado en clientes con volúmenes altos de compra lo cual contribuye a su vez a la liquidez y disminución del riesgo crediticio.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento.

Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Año 2015		Año 2014	
Menos de	30 días	Entre 30 y	Entre 180
180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y	2 años
1,021,738	622,246	70,000	-
1,291,840	-	-	82,234
134,434	2,448,012	622,246	70,000
82,234	82,234	82,234	82,234
Obligaciones financieras	Proveedores	Cuentas por pagar partes relacionadas	
Año 2014			
Menos de	30 días	Entre 30 y	Entre 180
180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y	2 años
37,930	1,060,936	177,628	8,733
1,226,580	-	-	-
351,146	1,615,656	1,060,936	177,628
107,234	115,967	107,234	115,967
Cuentas por pagar partes relacionadas	Proveedores	Obligaciones financieras	

3.2 Administración del riesgo de capital

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

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

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	2015	2014
Obligaciones financieras	1.713.894	1.285.226
Proveedores	1.291.840	1.226.580
Partes relacionadas	216.668	458.380
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(81.334)	(175.582)
Deuda neta	3.141.068	2.794.604
Total patrimonio neto	3.425.616	3.723.937
Capital total	6.566.684	6.518.541
Ratio de apalancamiento	48%	43%
Las principales fuente de apalancamiento son las instituciones financieras, los proveedores nacionales y del exterior y sus compañías relacionadas.		

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vendidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Provisión por obsolescencia y deterioro de inventarios

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para su utilización o comercialización, además incluye el inventario en exceso que no será realizado en años siguientes.

(c) Vida útil de las propiedades, planta y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

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

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, La Compañía no ha requerido estimaciones contables significativas. Los principales criterios contables constan en la Nota 2.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	81.334	-	175.582	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	220.798	-	540.532	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1.335.818	500.000	1.387.654	-
Funcionarios y empleados	25.943	-	3.139	-
Total activos financieros	1.663.893	500.000	2.106.907	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	1.067.610	646.374	1.276.493	8.733
Proveedores	1.291.840	-	1.226.580	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	134.434	82.234	351.146	107.234
Total pasivos financieros	2.493.884	728.608	2.854.219	115.967

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).

- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no existen elementos medidos a valor razonable. El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, y efectivo y equivalentes de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Caja	4.070	9.211
Bancos (1)	77.264	176.725
Sobregiro bancario (2)	81.334	185.936
	-	(10.354)
	81.334	175.582

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

- (2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a sobregiros contables en las cuentas corrientes mantenidas en Banco Internacional S.A. y Banco Pichincha C.A.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Ver detalle a continuación:

(Véase página siguiente)

AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015	2014
Clientes nacionales	195,601	447,942
Clientes del exterior	7,178	48,159
Tarjetas de crédito	20,293	66,841
Diners Club	32,026	6,782
Visa	255,097	569,724
Provisión (2)	(34,299)	(29,192)
	<u>220,798</u>	<u>540,532</u>

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	2015	2014
Por vencer	172,524	466,359
Vencidas		
De 31 a 60 días	12,347	5,958
De 61 a 90 días	13,904	15,906
De 91 a 180 días	16,259	37,213
Mas de 181 días	40,063	44,288
	<u>255,097</u>	<u>569,724</u>

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

	2015	2014
Saldo inicial	(29,192)	(25,649)
Incrementos	(5,107)	(3,543)
Saldo final	<u>(34,299)</u>	<u>(29,192)</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos:

(Véase página siguiente)

AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuentas por cobrar corto plazo				2015	2014
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	368.186		963.507
Ahcorp Chile Spa	Entidad del grupo	Comercial	226.393		133.450
Santacoloma Villegas Gloria	Socio	Comercial	71.402		100.515
International Intertrade	Entidad del grupo	Comercial	47.613		33.113
Ahdi Cia. Ltda.	Entidad del grupo	Comercial	46.390		(12.757)
Ensenada Commercial Services Corp.	Entidad del grupo	Comercial	838		838
Ahtex Inc	Entidad del grupo	Comercial	-		39.118
Hoyos Santacoloma Adriana	Socio	Comercial	-		16
Pérez Darquea Eduardo Javier	Socio	Comercial	-		129.854
Otras cuentas por cobrar				760.822	1.387.654
Ahus Inc. (1)	Entidad del grupo	Comercial	400.000		-
Ahcorp Perú (1)	Entidad del grupo	Comercial	174.996		-
				574.996	-

(1) Corresponde principalmente a la cartera comercial acumulada generada por la exportación de inventarios a sus partes relacionadas, la cual se va a instrumentar en el año 2016, como aportes de capitalización a las mismas.

Cuentas por cobrar largo plazo				2015	2014
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	500.000		-
Cuentas por pagar corto plazo				26.075	71.561
Ahdi Cia.Ltda.	Socio	Comercial	22.139		7.379
Inadadan Cia.Ltda.	Socio	Comercial	14.352		4.470
Inadadan Cia.Ltda.	Socio	Comercial	8.600		2.870
Pérez Darquea Eduardo Javier	Socio	Comercial	3.163		(2.000)
Pérez Darquea Eduardo Javier	Socio	Comercial	24.475		-
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	1.453		73.960
Hoyos Santacoloma Adriana	Socio	Comercial	1.334		86
Hoyos Santacoloma Adriana	Socio	Comercial	32.843		-
Cadenaserv S.A.	Entidad del grupo	Comercial	-		121.228
Almind LLC	Entidad del grupo	Comercial	-		50.000
Centro de Diseño StudioNoa	Ex-Entidad del grupo	Comercial	-		20.181
Hoyos Santacoloma Angela Maria	Ex - socio	Comercial	-		957
Pérez Hoyos Eduardo José	Socio	Comercial	-		455
Cuentas por pagar largo plazo (2)				60.000	60.000
Santacoloma Villegas Gloria	Socio	Préstamo	15.000		40.000
Inadadan Cia. Ltda.	Socio	Préstamo	7.234		7.234
Otros	Socio	Préstamo	82.234		107.234

ALCORP ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015, corresponde a préstamos contratados con los socios de la Compañía a una tasa de interés anual del 7%.

(b) Transacciones:

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
<u>Compra de materia prima y producto terminado</u>				
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	37,460	15,053
Pérez Darquea Eduardo Javier	Socio	Comercial	2,529	-
Centro de Diseño Studionoa Cia Ltda	Ex-Entidad del grupo	Comercial	1,723	9,458
Contemperie S.A	Entidad del grupo	Comercial	32,250	-
Textil Ecuador S.A	Entidad del grupo	Comercial	39,217	-
<u>Ventas de producto terminado</u>				
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	1,865,087	1,200,813
Ancorp Chile S. A	Entidad del grupo	Comercial	212,902	115,088
Ancorp Perú	Entidad del grupo	Comercial	192,016	-
Audi Cia. Ltda.	Socio	Comercial	89,744	52,563
Centro de Diseño Studionoa Cia Ltda	Ex-Entidad del grupo	Comercial	14,889	915,748
Pérez Darquea Eduardo Javier	Socio	Comercial	74,867	812
Santacoloma Villegas Gloria	Socio	Comercial	1,854	25
Hoyos Santacoloma Adriana	Socio	Comercial	775	684
Segovia Jorge	Director General	Comercial	441	-
Hoyos Santacoloma Angela Maria	Ex - socio	Comercial	-	2,922
Pérez Guevara Maria Jose	Entidad del grupo	Comercial	-	394
Achex Inc	Entidad del grupo	Comercial	(1,520)	62,665
Pérez Hoyos Andrea	Entidad del grupo	Comercial	116	-
<u>Ventas de activos fijos</u>				
Centro de Diseño Studionoa Cia Ltda	Ex-Entidad del grupo	Comercial	-	67,731
Santacoloma Villegas Gloria	Socio	Comercial	105,000	5,000
Limaco Bassante Byron Kleber	Socio	Comercial	105,000	72,731
<u>Servicios administrativos</u>				
Pérez Guevara Maria José	Entidad del grupo	Comercial	-	1,497
<u>Comisión</u>				
Audi Cia. Ltda.	Socio	Comercial	55,556	43,311
<u>Honorarios</u>				
Inadegan Cia Ltda.	Socio	Comercial	19,800	26,400
Jorge Segovia	Director Comercial	Comercial	80,000	-
Audi Cia. Ltda.	Socio	Comercial	99,800	30,195

AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
Arrendamientos				
Audi Cia. Ltda.	Socio	Comercial	72.000	72.000
Santacoluma Villagas Gloria	Socio	Comercial	24.960	12.480
Hoyos Santacoluma Adriana	Socio	Comercial	-	9.360
Hoyos Santacoluma Angela Maria	Ex - socio	Comercial	-	12.480
Inadadan Cia. Ltda.	Socio	Comercial	15.600	-
Otros pagos			112.560	106.320
Sagovia Jorge	Director General	Comercial	1.640	-
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	192	-
Hoyos Santacoluma Adriana	Socio	Comercial	-	560
Otros ingresos			1.832	560
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	8.515	20.450
Audi Cia. Ltda.	Socio	Comercial	-	11.467
Ahcorp Chile S. A	Entidad del grupo	Comercial	-	3.314
Centro de Diseño Studionoa Cia Ltda	Entidad del grupo	Comercial	-	2.302
Ahtex Inc	Entidad del grupo	Comercial	-	24
Prestación de otros servicios			8.515	37.557
Ahus Inc.	Entidad del grupo	Comercial	-	5.018
Ahcorp Chile S. A	Entidad del grupo	Comercial	-	3.445
Centro de Diseño Studionoa Cia Ltda	Entidad del grupo	Comercial	-	916
Interés por préstamos			18.187	27.323
Antonio Segovia	Entidad del grupo	Préstamo	18.187	27.323
Jorge Segovia	Director General	Préstamo	8.375	6.354
Perez Darquea Eduardo Javier	Socio	Préstamo	-	2.243
Hoyos Santacoluma Adriana	Socio	Préstamo	-	977
Préstamos recibidos			26.562	36.897
Jorge Segovia	Director General	Préstamo	65.000	70.000
Inadadan Cia Ltda.	Socio	Préstamo	30.000	70.000
Antonio Segovia	Entidad del grupo	Préstamo	-	310.000
Cuentas por cobrar largo plazo			95.000	450.000
Ahus Inc. (1)	Entidad del grupo	Comercial	500.000	-
			500.000	-

(1) Corresponde a cartera acumulada con la relacionada, misma que fue negociada a ser pagada a largo plazo, mediante una tabla de amortización que devenga intereses, y se iniciará el cobro desde el 2016.

Las transacciones con estas compañías relacionadas no son equiparables a las realizadas con terceros.

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

Detalle	
Sueldos y salarios	
Honorarios administradores	
2015	2014
498.429	550.990
80.000	72.000
578.429	622.990

9. ANTICIPOS A PROVEEDORES

Anticipos proveedores (1)	
Anticipos proveedores del exterior	
Anticipos proveedores accionistas	
2015	2014
98.604	138.477
46.622	-
33.828	-
178.054	138.477

(1) Corresponde principalmente a los anticipos entregados a proveedores por la compra de materia prima, servicios para la elaboración de los muebles.

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Otras Cuentas por Cobrar	
Depósitos en Garantía Arrendos	
Servicios Pagados por Anticipado	
Seguros Pagados por Anticipado	
Préstamos por Cobrar Empleados	
Comisión Tarjeta	
Intereses	
Cuentas por Cobrar Accionistas	
Anticipos Rol Empleados	
Cruce de Cuentas	
2015	2014
58.114	49.738
46.711	46.711
13.545	-
12.210	10.096
7.259	2.789
2.596	-
2.287	4.363
2.021	-
630	249
145.373	113.947

AHCORP ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVENTARIOS

	2015	2014
Materia prima	645,604	764,023
Inventario producto en proceso	391,872	279,022
Producto terminado	1,618,277	1,814,347
Importaciones en Tránsito	54,698	8,347
Insumos y materiales	35,514	38,419
Publicidad, eventos publicitarios	16,694	15,717
	<u>2,762,659</u>	<u>2,919,875</u>

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

AHCORP ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles, enseres y equipos	Equipos de cómputo	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2014							
Costo	500.661	2.228.953	804.992	135.729	222.708	217.823	4.110.866
Depreciación acumulada	-	(564.148)	(484.619)	(64.949)	(148.124)	(76.292)	(1.338.132)
Valor en libros	500.661	1.664.805	320.373	70.780	74.584	141.531	2.772.734
(Reestructurado - Ver Nota 26)							
Movimiento 2014							
Adiciones	-	-	4.410	16.014	23.017	80.640	124.081
Bajas, neto	-	(74.499)	(1.447)	(9.880)	(10.796)	(134.624)	(231.246)
Depreciación	-	(123.697)	(47.821)	(6.722)	(30.956)	4.270	(204.926)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	500.661	1.466.609	275.515	70.192	55.849	91.817	2.460.643
Al 1 de enero del 2015							
Costo	500.661	2.154.454	807.955	141.863	234.929	163.839	4.003.701
Depreciación acumulada	-	(687.845)	(532.440)	(71.671)	(179.080)	(72.022)	(1.543.058)
Valor en libros	500.661	1.466.609	275.515	70.192	55.849	91.817	2.460.643
Movimiento 2015							
Adiciones (1)	-	64.658	253.849	18.489	17.518	15.163	369.677
Bajas, neto	-	(128.313)	-	(1.848)	(3.232)	(8.901)	(142.294)
Depreciación	-	(94.314)	(47.607)	(11.780)	(38.239)	(7.509)	(199.549)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	500.661	1.308.640	481.757	75.054	31.896	90.470	2.488.477
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	500.661	2.090.799	1.061.804	158.504	249.215	170.101	4.231.084
Depreciación acumulada	-	(782.159)	(560.047)	(83.451)	(217.319)	(79.631)	(1.742.607)
Valor en libros	500.661	1.308.640	481.757	75.054	31.896	90.470	2.488.477

(1) Corresponde principalmente a: i) adecuación, compra de suministros e instalaciones eléctricas en las oficinas de Guayaquil; y, ii) compra de maquinaria para la producción de la Compañía.

AHGRP ECUADOR CIA. LTDA.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipos entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 14.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	111.557	126.045
Adiciones	-	35.341
Bajas	(14.424)	-
Amortización	(28.045)	(49.829)
Total al 31 de diciembre	69.088	111.557

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

2015:

	Tasa de interés	Corriente	Largo plazo
Banco Pichincha C.A. (1)	9.12% - 9.74%	258.459	138.632
Banco Internacional S.A.(2)	9.12% - 10.21%	267.756	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco (3)	8.75% - 9.33%	541.395	507.742
		1.067.610	646.374
Al 31 de diciembre			

2014:

	Tasa de interés	Corriente	Largo plazo
Banco Pichincha C.A. (1)	9.5% - 9.74%	473.534	8.733
Banco Internacional S.A.(2)	9% - 11.23%	302.959	-
Banco de la Producción S.A. Produbanco (3)	9.5% - 9.76%	500.000	-
		1.276.493	8.733
Al 31 de diciembre			

(1) Al 31 de diciembre del 2015, corresponden a 9 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 13 de enero del 2016 y 3 de noviembre del 2020.

Este valor incluye US\$16.810 (2014: US\$25.292) de intereses por pagar a la fecha de todas las obligaciones.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponden a 6 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 24 de enero del 2015 y 11 de julio del 2016.

(2) Al 31 de diciembre del 2015, corresponden a 10 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 18 de enero del 2016 y 24 de junio del 2016.

Al 31 de diciembre del 2014, corresponden a 7 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 8 de enero del 2015 y 29 de abril del 2015.

(3) Al 31 de diciembre del 2015, corresponden a 6 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 4 de enero del 2016 y el 15 de enero del 2016.

Al 31 de diciembre del 2014, corresponden a 4 operaciones de crédito con vencimientos comprendidos entre el 10 de marzo del 2014 y el 01 de julio del 2015.

Durante el año 2015 varias de las operaciones con vencimiento corriente, se negociaron a largo plazo.

15. PROVEEDORES

	2015	2014
Proveedores locales	1.039.066	1.242.310
Proveedores del exterior	252.774	(15.730)
	<u>1.291.840</u>	<u>1.226.580</u>

16. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
2015	242.417	2.705.122	(2.785.303)	162.236
Beneficios a empleados (1)				
Beneficios a empleados largo plazo	188.347	84.753	(38.074)	235.026
Jubilación patronal (Nota 20)				106.386
Desahucio (Nota 20)	56.520	87.243	(37.377)	
2014	128.238	2.090.660	(1.976.481)	242.417
Beneficios a empleados (1)				
Beneficios a empleados largo plazo	152.077	78.394	(42.124)	188.347
Jubilación patronal (Nota 20)				56.520
Desahucio (Nota 20)	52.556	16.859	(12.895)	

(1) Incluye principalmente US\$24.164 (2014: US\$118.344) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio.

AHCRP ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. IMPUESTOS POR PAGAR

	2015	2014
Impuestos por pagar	-	2.367
Impuesto al Valor Agregado	8.349	34.396
Impuesto a la renta corriente	22.021	22.252
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	16.156	17.584
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	42.741	24.425
	<u>89.267</u>	<u>101.024</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

	2015	2014
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	161.092	788.963
Menos: Participación laboral	(24.164)	(118.344)
Utilidad antes de impuestos	136.928	670.619 (1)
Más: gastos no deducibles	140.349	166.601
Menos: otras partidas conciliatorias	(36.857)	-
Base imponible total	240.420	837.220
Tasa de impuesto a la renta sin reinversión de utilidades	22%	22%
Tasa de impuesto a la renta con reinversión	12%	12%
Impuesto a la renta causado	52.892	154.188
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	108.288	97.293

(1) Valor difiere del presentado en el estado de resultados integrales en US\$11,061, debido a que los estados financieros fueron reestructurados. Ver lo indicado en la Nota 26 (1).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2015	2014
Impuesto a la renta causado	108.288	154.188
Menos		
Anticipo de impuesto a la renta	-	(20.602)
Retenciones en la fuente efectuadas	(86.267)	(111.334)
Saldo por pagar	22.021	22.252

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

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

Durante el año 2015, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$108.288, monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta.

Durante el año 2014, la Compañía determinó que el anticipo de impuesto a la renta siguiendo las bases antes descritas, ascendía a US\$97.293, monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo que se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$154.188.

(c) Impuesto a la Renta Diferido

La Administración de la Compañía no ha cuantificado el impuesto a la renta diferido, pero considera que el efecto de este asunto no es significativo tomando los estados financieros en su conjunto.

(d) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RC, 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías

que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se mencionan que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015 basada en el diagnóstico final de precios de transferencia del 2015, que concluye que la compra de inventarios a sus relacionadas del exterior para su distribución, cumplen con el principio de plena competencia.

(e) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a parafiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.

- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

19. ANTICIPO DE CLIENTES

Corresponde a anticipos en efectivo entregados por clientes por US\$566.512 (2014: US\$568.975) para la elaboración de muebles, cuyos montos individuales oscilan entre US\$300 y US\$40.000 (2014: US\$250 y US\$110.000). Dichos anticipos se liquidan al corto plazo.

20. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	2015	2014
Jubilación patronal	235.026	188.347
Bonificación por desahucio	106.386	56.520
	<u>341.412</u>	<u>244.867</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	15,60%	15,30%
Vida laboral promedio remanente	7,7	7,8

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

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

Jubilación Patronal:

	2015	2014
Saldo inicial	188.347	152.077
Costo laboral por servicios actuales	58.638	47.723
Costo financiero	12.318	10.645
(Ganancia) Pérdida actuarial ORI	(2.361)	20.026
Beneficios pagados	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(21.916)	(42.124)
Saldo final	235.026	188.347

Desahucio:

	2015	2014
Saldo inicial	56.520	52.556
Costo laboral por servicios actuales	25.289	11.569
Costo laboral por servicios pasados	24.478	-
Costo financiero	3.636	3.627
(Ganancia) Pérdida actuarial ORI	29.322	1.463
Beneficios pagados	(32.859)	(12.695)
Saldo final	106.386	56.520

21. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 2.500.000 y 1.297.322 participaciones acumulativas e indivisibles de valor nominal US\$1 cada una respectivamente; siendo sus socios personas naturales, los mismos que se encuentran domiciliados en Ecuador y Colombia.

22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015, la reserva constituida alcanza el 0.04% (2014: 10.04%).

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta de Información Financiera "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado en absorber pérdidas, o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

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

23. VENTAS

	2015	2014
Ventas locales (1)	10,247,676	10,559,223
Ventas al exterior (2)	3,178,495	3,200,309
Servicios (3)	61,632	3,876
Descuento y devolución	(2,740,450)	(1,436,241)
	10,747,353	12,327,167

(1) Corresponden a la venta de muebles a nivel nacional, principalmente en las ciudades de Quito y Guayaquil.

(2) Corresponden a la venta de muebles de la marca Adriana Hoyos a nivel internacional, principalmente a los países de Estados Unidos, República Dominicana, Chile, Venezuela, Perú, entre otros.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde al servicio de tapizado, reparación y transporte que los clientes acceden al comprar los productos de la Compañía.

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2015:	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Sueldos y beneficios	1.520.495	1.113.442	906.857	3.540.794
Consumos de materia prima	2.864.903	-	-	2.864.903
Varaciones al costo	613.219	-	-	613.219
Arrendos	-	152.113	370.383	522.496
Otros costos	400.217	-	-	400.217
Comisiones a tarjetas de crédito	-	-	259.984	259.984
Comisiones a vendedoras	-	-	243.271	243.271
Servicios y honorarios a terceros	44.506	168.974	12.639	226.119
Gastos de exportación	-	-	203.930	203.930
Depreciaciones	98.988	42.140	58.422	199.550
Comisiones a terceros	-	-	189.183	189.183
Consumos y suministros	105.437	16.250	16.224	137.911
Reparación y mantenimiento	74.298	18.992	26.999	120.289
Gastos de mercadeo	-	-	114.821	114.821
Seguridad y vigilancia	19.133	17.967	63.415	100.515
Gastos de viaje	215	19.946	60.498	80.659
Servicios básicos	38.808	5.165	33.913	77.886
Gastos de control	(5.402)	52.914	29.058	76.570
Comunicación e internet	5.101	30.193	37.277	72.571
Gastos de logística transporte	11.244	6.594	47.439	65.277
Jubilación	37.298	10.783	10.557	58.638
Desahucio	29.712	9.957	10.098	49.767
Gastos sale	-	-	46.538	46.538
Gastos de importación	-	13.065	30.798	43.863
Tasas contribuciones y tributos	1.740	33.412	8.409	43.561
Otros gastos	-	-	30.139	30.139
Amortizaciones	3.258	3.025	21.762	28.045
Gastos generales	3.807	5.229	15.482	24.518
Participación trabajadores	-	24.164	-	24.164
Gastos de gestión	-	5.398	18.055	23.453
Seguros	6.792	7.287	5.625	19.704
Costo financiero jubilación	-	12.318	-	12.318
Licencias y suministros de computo	1.498	3.668	5.091	10.257
	5.875.267	1.772.996	2.876.867	10.525.130

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2014:	Costo de productos vendidos	Gasto administrativo	Gasto de ventas	Total
Sueldos y beneficios	1,449,517	1,146,417	919,971	3,515,905
Consumo de materia prima	2,779,615	-	-	2,779,615
Otros costos	1,055,422	-	-	1,055,422
Variaciones al costo	952,424	-	-	952,424
Arrendos	-	112,201	422,222	534,423
Servicios y honorarios a terceros	81,787	212,696	77,415	371,898
Comisiones a tarjetas de crédito	-	-	338,139	338,139
Comisiones a vendedoras	-	-	228,857	228,857
Gastos de mercadeo	-	-	289,483	289,483
Depreciaciones	89,390	42,299	30,860	162,549
Consumos y suministros	112,560	38,691	56,165	207,416
Gastos de exportación	-	-	176,309	176,309
Reparación y mantenimiento	96,442	16,288	27,104	139,834
Participación trabajadores	-	118,344	-	118,344
Seguridad y vigilancia	28,437	13,299	75,590	117,326
Gastos de viaje	-	39,092	59,674	98,766
Comunicación e internet	6,331	34,011	42,421	82,763
Gastos de logística transporte	16,078	6,306	59,050	81,434
Servicios básicos	33,833	8,015	33,698	75,546
Comisiones a terceros	-	-	68,018	68,018
Amortizaciones	3,988	26,072	19,769	49,829
Jubilación patronal	-	47,723	-	47,723
Gastos de gestión	-	6,257	39,829	46,086
Tasas contribuciones y tributos	3,101	32,754	8,631	44,486
Gastos generales	5,088	11,262	12,230	28,580
Licencias y suministros de computo	2,793	5,732	12,647	21,172
Seguros	8,920	9,506	2,374	20,800
Gastos de importación	-	14,872	-	14,872
Desahucio	-	11,569	-	11,569
Gastos sale	-	-	10,815	10,815
Costo financiero	-	10,644	-	10,644
Gastos de control	(1,145)	666	3,543	3,064
Otros gastos	-	-	-	-
	6,724,581	1,964,716	3,014,814	11,704,111

25. OTROS INGRESOS, NETO

Ver detalle a continuación:

(Véase página siguiente)

ANCORP ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015	2014
Ingreso venta de propiedades y equipos	19.757
Intereses ganados	1.332
Otros ingresos (1)	248.417
Gastos bancarios	(37.739)
Otros gastos	146.166
	212.860

(1) Al 31 de diciembre del 2015 incluyen principalmente regularizaciones por: i) notas de débito internas de Cadenaserv S.A. por US\$ 120.223.

26. REESTRUCTURACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS AL 31 DE

DICIEMBRE DEL 2014

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación de los presentes estados financieros y los previamente presentados al 31 de diciembre del 2014:

Previamente reportados

Reestructurado	Diferencia	Previamente reportados
Estado de situación financiera:		
Activo		
Activos corrientes	5.289.560	-
Activos no corrientes (1)	2.572.200	503.321
Total del activo	7.861.760	503.321
Pasivo y patrimonio		
Pasivos corrientes	3.776.989	-
Pasivos no corrientes	360.834	-
Total del pasivo	4.137.823	-
Patrimonio (1)	3.723.937	503.321
Total del pasivo y patrimonio	7.861.760	503.321

(Continúa página siguiente)

AHGRP ECUADOR CIA. LTDA.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

Reestructurado	Diferencia	Previamiento reportados
Estado de resultados integrales		

Ventas	12.327.167	-	12.327.167
Costo de ventas (1)	(6.724.581)	(11.061)	(6.713.520)
Utilidad bruta	5.602.586	(11.061)	5.613.647
Gastos operativos: De administración y ventas	(4.979.530)	-	(4.979.530)
Utilidad operacional	623.056	(11.061)	634.117
Otros ingresos, netos	212.860	-	212.860
Gastos financieros netos	(176.358)	-	(176.358)
Utilidad antes de impuesto a la renta	659.558	(11.061)	670.619
Impuesto a la renta	(154.188)	-	(154.188)
Otros resultados integrales	(21.489)	-	(21.489)
Utilidad neta y resultado integral del año	483.881	(11.061)	494.942

(1) Corresponde al registro del valor razonable de un galpón incluido en el rubro Propiedades, planta y equipo, originado en la aplicación de la NIIF 1 al 31 de diciembre del 2010. Adicionalmente el efecto de este registro representó un incremento en la depreciación del ejercicio por US\$11,061.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.