

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

Conjuntamente con el Informe de los

Audítores Externos



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados adjuntos de la Compañía **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del año 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados del período y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto de los accionistas y el rendimiento financiero reflejado por el estado de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basadas en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos las auditorías con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor,

(Continúa en la siguiente página...)

Ag
grupo AENA

A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

(Continuación...)

incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos:

7. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la cartera de clientes de la Compañía asciende a US\$2.890.592 y US\$3.135.401 lo que representa el 33% y 40% del total de los activos respectivamente; de estos saldos US\$509.822 y US\$483.257 respectivamente están vencidos a más de 90 días; a la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría (febrero 29 de 2015) el saldo de la cartera vencida a más de 90 días existente al cierre del año 2015 no ha variado significativamente. En el año 2015 el valor que se dio de baja por cartera irre recuperable fue de US\$ 541.461 y en el año 2014 fue de US\$560.867. El impacto de la gestión de cobranzas en sus resultados, debe ser considerada por la Compañía; adicionalmente informamos, que nos hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación enviadas a clientes que adeudan a la Compañía el

(Continúa en la siguiente página...)

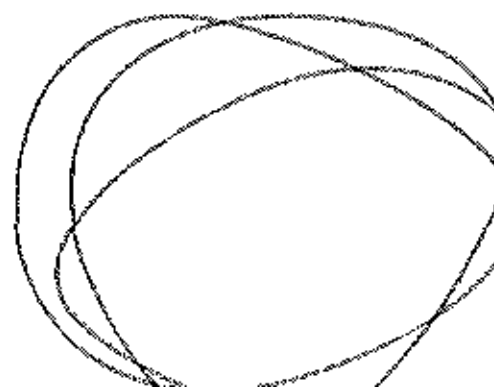
A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**:

(Continuación...)

valor de US\$718.400, el valor total confirmado fue de US\$907.745, si bien aplicamos procedimientos alternativos es importante que se tenga en consideración este detalle.

8. Al cierre del año 2015, no recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de cuentas por pagar a proveedores por US\$714.610 y de partes relacionadas por US\$1.973.580.
9. Amparados en el respectivo contrato de transporte, durante el año 2015 y 2014 la Compañía pagó por estos servicios a su casa matriz el valor de US\$12.113.874 y US\$13.696.339 respectivamente. De acuerdo con el análisis realizado por la Empresa, estos valores pagados no corresponden a pagos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría o similares, conforme contempla la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento publicados en el Registro Oficial N° 405-S del 29 de diciembre de 2014 y N° 407-S del 31 de diciembre de 2014.
10. Los costos operativos de la Compañía durante el año 2015 y 2014 equivale al 64% y 68% respectivamente de los ingresos por servicios. El margen bruto obtenido por la Compañía en el año 2015 no alcanzó a cubrir los gastos administrativos, pues obtuvo una pérdida de US\$102.850 y en el año 2014 cubrió los gastos administrativos, con una utilidad neta de US\$ 9.704. Estos aspectos están siendo considerados por la administración de la Compañía a fin de evitar que la continuidad de las operaciones de la misma se vean afectadas.
11. Debido al giro de negocio, **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.**, se encuentra sujeta al cumplimiento de la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos y a las normas relativas para las compañías dedicadas al servicio de transferencia nacional o internacional de dinero o valores; y, para las que se dedican al transporte nacional o internacional de encomiendas o paquetes postales; el informe sobre el cumplimiento de los aspectos señalados anteriormente, a la fecha de emisión de este informe (29 de febrero de 2016) se encuentra en proceso de ejecución (ver nota a los estados financieros N° 35).
12. Dentro de los aspectos importantes de la economía ecuatoriana, desde el mes de septiembre del año 2014 el precio del barril del petróleo que produce el Ecuador comenzó a bajar y es así que al cierre de ese mes se cotizaba en aproximadamente US\$94 y a la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría externa (29 de febrero de 2016) el precio del barril se cotizaba en aproximadamente US\$22.

(Continúa en la siguiente página...)



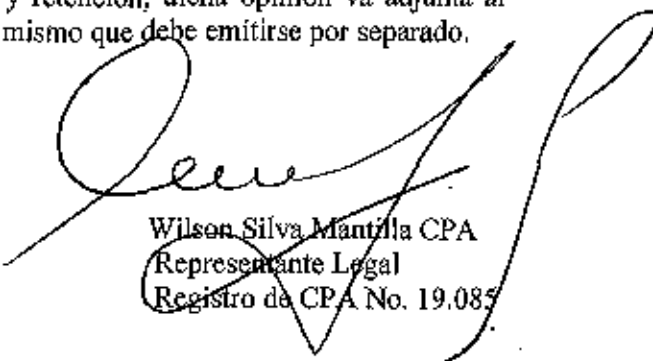
A los Accionistas de **DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.:**

(Continuación...)

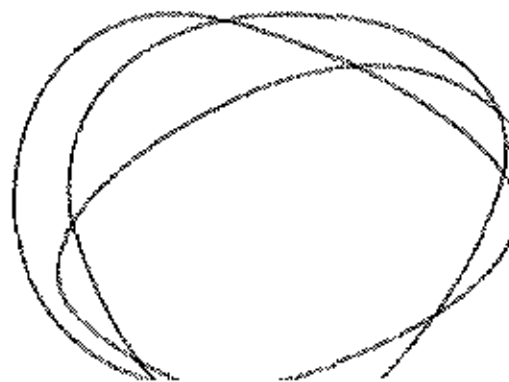
Considerando que la exportación del petróleo es uno de los principales rubros que generan divisas para la economía ecuatoriana, la mencionada baja, está afectando el nivel de las actividades económicas de las empresas que operan en nuestro país. El Gobierno Ecuatoriano está tomando las medidas necesarias a fin de tratar de minimizar el impacto de la situación señalada en este párrafo.

13. De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, el auditor externo debe emitir su opinión sobre el nivel de cumplimiento de la Compañía como agente de percepción y retención, dicha opinión va adjunta al Informe de Cumplimiento Tributario, el mismo que debe emitirse por separado.


AENA, Auditores y Consultores Cía. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221


Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA No. 19.085

Quito DM, 29 de febrero de 2016

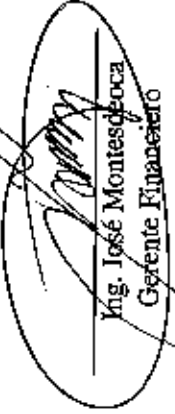


DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2015	2014	NOTAS	2015	2014
ACTIVOS						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1.041.535	786.900			
Deudores comerciales	8	2.890.592	3.135.401			
Partes relacionadas	16	58.527	-			
Inventarios		-	38.282			
Otros activos corrientes	9	368.107	353.177			
Total activos corrientes		4.358.761	4.313.760			
Activos no corrientes:						
Propiedad y equipo	10	4.185.199	3.164.439			
Inversión financiera		6	6			
Activos intangibles	11	128.604	164.732			
Activos por impuestos diferidos	12	97.594	152.047			
Otros activos no corrientes		45.941	35.100			
Total activos no corrientes		4.457.344	3.516.324			
Total activos		8.816.105	7.830.084			
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos corrientes:						
Cuentas por pagar comerciales	13	1.508.145	1.055.784			
Impuestos corrientes por pagar	14	247.130	436.420			
Obligaciones con empleados	15	913.600	1.013.163			
Partes relacionadas	16	3.286.134	2.445.396			
Otros pasivos corrientes	17	429.332	317.407			
Total pasivos corrientes		6.384.341	5.268.170			
Pasivos no corrientes:						
Obligación por beneficios definidos	18	1.189.381	1.216.681			
Total pasivos no corrientes		1.189.381	1.216.681			
Total pasivos		7.573.722	6.484.851			
Patrimonio						
(Ver estado de cambios en el patrimonio neto adjunto)		1.242.383	1.345.233			
Total pasivos y patrimonio		8.816.105	7.830.084			


Sr. Edith Villavicencio
Gerente General


Ing. José Montesdeoca
Gerente Financiero

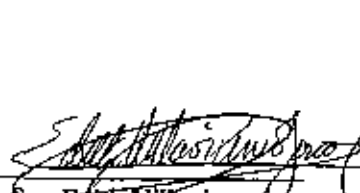

Sr. Daniel Jiménez
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO
Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**
(Expresados en dólares americanos)

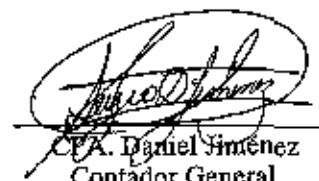
	NOTAS	2015	2014
Ingresos por servicios	23	25.381.678	29.600.601
Costos operativos	24	-16.219.949	-19.984.875
Margen bruto		9.161.729	9.615.726
Gastos de administración	24	-9.145.558	-8.826.258
Gastos financieros	25	-207.609	-139.571
Otros ingresos	26	623.161	375.417
Otros egresos	26	-174	-21.624
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		431.549	1.003.690
Impuesto a las ganancias	27 y 28	-600.265	-843.881
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL AÑO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES QUE CONTINUÁN		-168.716	159.809
<i>Pérdida del año procedente de actividades discontinuas:</i>	29	-	-227.035
PÉRDIDA DEL EJERCICIO CONTABLE		-168.716	-67.226
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nueva medición de planes de beneficios definidos, neta	18 y 22	65.866	76.930
(PÉRDIDA) GANANCIA DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL		-102.850	9.704
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		-168.716	-67.226
Participación no controlante		-	-
		-168.716	-67.226
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		-102.850	9.704
Participación no controlante		-	-
		-102.850	9.704
PÉRDIDA POR ACCIÓN:			
Básica		-0,54	-0,21



Sra. Edith Villavicencio
Gerente General



Ing. José Montediosca
Gerente Financiero



CPA. Daniel Jiménez
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

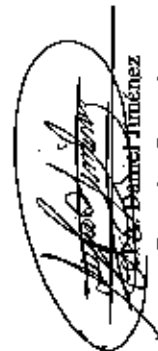
DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en dólares americanos)

	Resultados Acumulados					Otros resultados integrales (Nota 22)	Total
	Capital Social (Nota 19)	Reserva Legal (Nota 20)	Reserva de Capital (Nota 21 a)	Resultados de NIIF por primera vez acumuladas (Nota 21 b)	Utilidades (Pérdidas) acumuladas		
Saldo al 31 de diciembre de 2013	12.600	7.096	759.531	661.664	-51.579	-53.783	1.335.529
Cambios en Patrimonio:							
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	-67.226	76.930	9.704
Saldo al 31 de diciembre de 2014	12.600	7.096	759.531	661.664	-118.805	23.147	1.345.233
Cambios en Patrimonio:							
Resultado integral total del ejercicio	-	-	-	-	-168.716	65.866	-102.850
Saldo al 31 de diciembre de 2015	12.600	7.096	759.531	661.664	-287.521	89.013	1.242.383


Srta. Eulalia Villafrañese
Gerente General


Ing. José Montesdeoca
Gerente Financiero


Sr. Daniel Jiménez
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES			
DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		25.148.267	29.685.745
Pagado a proveedores y empleados		-22.745.603	-30.142.749
Gastos financieros		-123.052	-80.781
Otros ingresos, netos		191.080	318.950
Impuesto a la renta y retenciones pagadas	27	-658.924	-545.246
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		1.811.768	-764.081
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES			
DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedad y equipo	10	-1.617.759	-568.093
Venta de propiedad y equipo		71.090	122.928
Adquisición de intangibles	11	-10.464	-114.671
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-1.557.133	-559.836
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES			
DE FINANCIAMIENTO:			
Partes Relacionadas		-	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		-	-
CAJA Y EQUIVALENTES:			
Incremento (Disminución) neta durante el año		254.635	-1.323.917
Saldo al inicio del año		786.900	2.110.817
Saldo al final del año	7	<u>1.041.535</u>	<u>786.900</u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 41) son parte integrante de estos estados financieros

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA DE OPERACIONES CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Pérdida de operaciones		-168.716	-67.226
Ajustes para conciliar la pérdida de operaciones con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:			
Deterioro y baja de cuentas incobrables	8	448.633	560.867
Depreciación de propiedad y equipo	10	585.413	577.555
Utilidad neta en venta de propiedad y equipo		-43.833	-50.925
Amortización de activos intangibles	11	30.921	31.126
Provisión de bono corporativos y gerenciales	15	423.210	503.981
Provisión jubilación patronal y desahucio	18	185.145	188.191
Provisión impuesto a las ganancias	27	600.265	843.881
Provisión 15% participación trabajadores	15	76.156	150.633
Otras provisiones y ajustes		343.995	-104.343
Cambio en activos y pasivos:			
Deudores comerciales		-203.824	-318.696
Inventarios		38.282	33.706
Partes relacionadas y otros activos corrientes		-73.456	-112.765
Otros activos no corrientes		-10.841	24.989
Cuentas por pagar comerciales y otras por pagar		1.061.030	-1.332.950
Obligaciones con empleados		-598.930	-733.958
Impuestos corrientes por pagar		-735.102	-555.272
Obligación de beneficios definidos		-146.580	-402.875
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>1.811.768</u>	<u>-764.081</u>


Sra. Edith Villavicencio
Gerente General


Ing. José Montesdeoca
Gerente Financiero


Sr. Daniel Jiménez
Contador General

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresadas en dólares americanos)

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A., es una Compañía anónima radicada en el Ecuador, constituida mediante escritura pública del 14 de junio de 1982 e inscrita en el registro mercantil el 16 de julio de ese mismo año, su Registro Único de Contribuyentes es el N° 1790546667001. Sus actividades principales son brindar servicios de courier, entrega y recepción de paquetes, documentos y afines, a nivel nacional e internacional.

DHL Express (Ecuador) S.A., forma parte del grupo Deutsche Post World Net del cual son parte las empresas DHL.

En enero de 2012 DHL Express (Ecuador) S.A., y DHL International GmbH Alemania suscribieron un nuevo contrato de operación cuyas condiciones difieren del anterior en cuanto al pago que la Compañía debe efectuar mensualmente. Este contrato menciona que el desembolso corresponderá a la tarifa de servicio de transporte internacional que representa el valor neto de las facturas a clientes de DHL Express (Ecuador) S.A., menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un margen establecido del 7%.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

(Ver cuadro en la siguiente página...)

Indicador económico	Años				
	2011	2012	2013	2014	2015
Producto Interno Bruto (PIB)	79.277	87.925	94.776	100.917	99.068
% de inflación anual	5,41	4,16	2,70	3,67	3,40
Balanza Comercial: Déficit (millones de dólares)	-717	-194	-1.084	-727	-2.079
Salario Mínimo (en dólares)	264	292	318	340	354
Deuda pública total (en millones de dólares)	14.561	18.079	22.847	30.141	32.629
Deuda pública interna (en millones de dólares)	4.506	7.335	9.927	12.558	12.546
Deuda pública externa (en millones de dólares)	10.055	10.744	12.920	17.583	20.083
Deuda externa privada	5.269	5.158	5.876	6.665	6.967

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Bases de presentación.-

Los presentes estados financieros corresponden al período terminado al 31 de diciembre de 2015 y han sido elaborados 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 de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Están presentados en dólares americanos, que es la moneda oficial del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para esta Compañía. La Compañía adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la Nota N° 4 de estos estados financieros se revelan áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

3.2. Efectivo y equivalente de efectivo.-

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible y depósitos de libre disponibilidad en bancos.

3.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.-

Constituyen importes por cobrar a clientes por la prestación del servicio, realizada en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

Todas las prestaciones de servicios se realizan en condiciones de crédito normales para este tipo de empresa (60 días), los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses, y se mantienen por tanto a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.

Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

3.4. Deterioro del valor de activos financieros.-

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de valor de las cuentas por cobrar, la pérdida se mide conforme a las políticas globales del DP Douteche Post, las cuales indican que la cartera vencida entre 181 y 360 días debe ser provisionada en un 50% y la cartera con vencimiento mayor a 360 días será provisionada en un 100%. La pérdida por deterioro del valor se reconoce inmediatamente en resultados.

3.5. Propiedad y equipo.-

Las partidas de propiedad y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida 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 menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante.

En la depreciación de la propiedad y equipo conforme a la política de la Compañía se utilizan las siguientes vidas útiles:

RUBRO	VIDA ÚTIL
TERRENOS, EDIFICIOS E INSTALACIONES	
Terreno	No deprecia
Edificios administrativos	50 años
Instalaciones - Estructuras ligeras	20 años
MEJORAS A ARRENDAMIENTOS	10 años o contrato
VEHÍCULOS (EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPOS)	
Autos de pasajeros y motos	6 años
Camiones / Colectivos	8 años
Trailers	8 años
MÁQUINAS Y EQUIPOS	
Máquinas / Equipos	20 años
Otros equipos técnicos	10 años
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	
Sistemas de computación	5 años
PC - Notebook - Impresoras – Scanners	4 años
Equipos de telecomunicaciones	5 años
MUEBLES DE OFICINA Y ENSERES (MONTAJES)	
Muebles de oficina	10 años
Máquinas de oficina – Copiadores	8 años
Otros	10 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación o vida útil, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

3.6. Activos intangibles.-

Los activos intangibles son programas informáticos adquiridos que se expresan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, en caso de existir. Se amortizan a lo largo de la vida estimada de cinco años empleando el método lineal. Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de amortización, o vida útil de un activo intangible, se revisa la amortización de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

3.7. Deterioro del valor de los activos no financieros.-

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan la propiedad y equipo y los activos intangibles para determinar si existen indicios de que tales activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos, y activos intangibles con tiempo de vida útil finita).

3.8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal debido a que se encuentran basadas en condiciones de crédito normales (pagaderas hasta 90 días) y no tienen intereses.

3.9. Provisiones.-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y el importe se puede estimar de forma fiable.

3.10. Obligaciones de beneficios definidos post-empleo.-

El costo y la obligación de la Compañía de realizar pagos por jubilación patronal y desahucio se reconocen durante los períodos de servicio de los empleados. El costo y la obligación se miden a través del correspondiente cálculo matemático actuarial usando el método de la unidad de crédito proyectada.

Entre las suposiciones actuariales consideradas se incluyen los dos tipos siguientes:

a) **Hipótesis demográficas** acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Estas hipótesis tienen relación con variables tales como: (i) mortalidad, tanto durante el período de actividad como posteriormente; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y (iii) la proporción de partícipes en el plan como beneficiarios que tienen derecho a los beneficios.

b) **Hipótesis financieras**, que tienen relación con las siguientes variables: (i) la tasa de descuento; y (ii) los niveles futuros de sueldos y de beneficios;

Un resumen de esas estimaciones es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	7,00%
Tasa real de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de rotación promedio	11,80%	9,95%
Vida laboral promedio remanente (años)	7,8	7,8

3.11. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-

El ingreso de actividades ordinarias se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta cobrados por cuenta del gobierno del Ecuador.

3.12. Costos y gastos.-

Se contabilizan sobre la base de lo devengado, los costos y gastos se agrupan según su función.

3.13. Arrendamientos.-

Las rentas por pagar de arrendamientos operativos se cargan a resultados sobre una base lineal a lo largo del plazo del arrendamiento correspondiente.

3.14. Impuesto a las ganancias.-

El gasto por impuestos a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido neto. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del período.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

3.15. Participación trabajadores.-

Cuando la Compañía genera utilidades, reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la misma. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones laborales vigentes.

3.16. Ganancia (Pérdida) por acción y dividendos de accionistas.-

La utilidad o pérdida neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico. La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en el período en que los dividendos son aprobados por Junta General de Accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

4. ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN

Las estimaciones y criterios usados, que tienen incidencia en los estados financieros, son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de revisión *y en períodos futuros si es que la revisión los afecta.*

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las principales estimaciones y supuestos usados por la Administración de la Compañía se detallan a continuación:

- a) Cálculo del deterioro del valor de activos financieros.
- b) Vidas útiles de los elementos de propiedad y equipo.
- c) Vidas útiles de los activos intangibles.
- d) Eventual deterioro de activos no financieros (propiedad y equipo y activos intangibles).
- e) Estimación de provisiones y pasivos contingentes.
- f) El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos.
- g) Estimación de impuestos diferidos considerando que todas las diferencias temporarias entre el valor en libros y la base tributaria se revertirán en el futuro.

- h) Estimación de la provisión del impuesto a la renta.
- i) Estimación de que la empresa continuará como negocio en marcha.

La explicación detallada de las estimaciones señaladas anteriormente, se incluye en la nota a los estados financieros N° 3 Resumen de las Principales Políticas Contables.

5. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NUEVOS PROYECTOS SUJETOS A COMENTARIOS

- a) **Detalle de enmiendas y nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.-**

El detalle de las nuevas normas y/o modificaciones que tienen una fecha de vigencia posterior al año 2015, pero que podrían ser aplicadas en forma anticipada por la Compañía, se presenta a continuación:

Norma	Nueva normativa o enmienda	Emisión	Vigencia
NIC 1	Iniciativa sobre Información a Revelar – Modificaciones a la NIC 1	dic-2014	ene-2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación – Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	dic-2014	ene-2016
NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	Mejoras Anuales a las NIIF, Cielo 2012-2014: - NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas - NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar - NIC 19 Beneficios a los Empleados - NIC 34 Información Financiera Intermedia	sep-2014	ene-2016
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto – Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28	sep-2014	Fecha a fijar por el IASB (1)
NIC 27	El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados – Modificaciones a la NIC 27	ago-2014	ene-2016
NIIF 9	- NIIF-9 Instrumentos Financieros - Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 9 - Guía de implementación	jul-2014	ene-2018
NIC 16 y	Agricultura: Plantas Productoras –	jun-2014	ene-2016

Norma	Nueva normativa o enmienda	Emisión	Vigencia
NIC 41	Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41		
NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización – Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38	may-2014	ene-2016
NIIF 11	Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas; – Modificaciones a la NIIF 11	may-2014	ene-2016
NIIF 15	- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes - Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 15 - Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 15	may-2014	ene-2018 (2)
NIIF 14	- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas - Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 14 - Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 14	ene-2014	ene-2016

(1) La fecha original de vigencia de las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 fue enero de 2016, mediante modificación de diciembre de 2015, se determina que la vigencia queda pendiente de definición por parte del IASB.

(2) La fecha original de vigencia de la NIIF 15 fue enero de 2017, mediante modificación de septiembre de 2015 se fija como nueva fecha de vigencia de esta norma enero de 2018.

b) Proyectos de nueva normativa o enmiendas sujetas a comentarios.-

Durante el año 2015 y 2014 se pusieron a consideración proyectos de nueva normativa y / o modificaciones a la normativa actual, un detalle de las mismas es el siguiente:

Norma	Proyecto de nueva normativa o enmienda	Fecha de emisión del proyecto	Recepción de comentarios
NIIF 9 y NIIF 4	Proyecto de Norma: Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro - (Modificaciones propuestas a la NIIF 4)	dic-2015	feb-2016

Norma	Proyecto de nueva normativa o enmienda	Fecha de emisión del proyecto	Recepción de comentarios
Varias	Proyecto de Norma: Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2014-2016	nov-2015	feb-2016
NIC 40	Proyecto de Norma: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificación propuesta a la NIC 40)	nov-2015	mar-2016
–	Proyecto de Norma: Documento de Práctica de las NIIF Aplicación de la Materialidad o Importancia Relativa a los Estados Financieros	oct-2015	feb-2016
–	Proyecto Interpretación CINIIF: Incertidumbre sobre Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	oct-2015	ene-2016
–	Proyecto Interpretación CINIIF: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones anticipadas	oct-2015	ene-2016
–	Petición de Opiniones: Consulta de la Agenda de 2015	ago-2015	dic-2015
–	Proyecto de Norma: Fecha de Vigencia de las Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28	ago-2015	oct-2015
NIIF 15	Proyecto de Norma: Aclaraciones a la NIIF 15	jul-2015	oct-2015
NIC 19 Y CINIIF 14	Proyecto de Norma: Nueva medición en la Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan/Disponibilidad de un Reembolso de un Plan de Beneficios Definidos (Modificaciones propuestas a la NIC 19 y la CINIIF 14)	jun-2015	oct-2015
–	Proyecto de Norma: Marco Conceptual para la Información Financiera: Fundamentos de las Conclusiones	may-2015	oct-2015
–	Proyecto de Norma: Marco Conceptual para la Información Financiera	may-2015	oct-2015
Varias	Proyecto de Norma: Actualización de las Referencias al Marco Conceptual (Modificaciones propuestas a las NIIF 2, NIIF 3, NIIF 4, NIIF 6, NIC 1, NIC 8, NIC 34, SIC-27 y SIC-32)	may-2015	oct-2015
NIIF 15	Proyecto de Norma: Fecha de Vigencia de la NIIF 15 (Modificaciones propuestas a la NIIF 15)	may-2015	jul-2015
NIC 1	Proyecto de Norma: Clasificación de	feb-2015	jun-2015

Norma	Proyecto de nueva normativa o enmienda	Fecha de emisión del proyecto	Recepción de comentarios
	Pasivos (Modificaciones propuestas a la NIC 1)		
NIC 7	Proyecto de Norma: Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones propuestas a la NIC 7)	dic-2014	abr-2015
NIIF 2	Proyecto de Norma: Clasificación y Medición de Transacciones con Pagos basados en Acciones (Modificaciones propuestas a la NIIF 2)	nov-2014	mar-2015
Varias	Proyecto de Norma: Medición de las Inversiones Cotizadas en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas a Valor Razonable (Modificaciones propuestas a las NIIF 10, NIIF 12, NIC 27, NIC 28 y NIC 36 y Ejemplos ilustrativos de la NIIF 13)	sep-2014	ene-2015

6. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

Las actividades de la Compañía están expuestas a riesgos financieros normales inherentes a su actividad y entorno comercial. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el medio en que se desenvuelve. La gestión y administración de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia y directorio de DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.

6.1. Caracterización de instrumentos financieros.-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía cuenta únicamente con instrumentos financieros activos y pasivos clasificados como préstamos y partidas por cobrar.

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a costo amortizado, el cual al ser manejado en períodos relativamente cortos equivalen a sus valores nominales (Ver nota a los estados financieros N° 3.3).

6.2. Caracterización de riesgos financieros.-

La administración de la Compañía comprende que, contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de la misma, mediante una adecuada gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

6.2.1. Riesgo de crédito.-

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente de operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en cuentas por cobrar a clientes por ventas con contratos de crédito recuperables a 15 días y excepcionalmente a clientes recuperables a 30, 45 y 60 días plazo y a los saldos en bancos.

La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía en función de la entidad financiera relevante se presenta en la nota a los estados financieros N° 7.

6.2.2. Riesgo de liquidez.-

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Compañía para referirse a aquella incertidumbre financiera, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones.

Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Compañía procura asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. Un resumen del vencimiento de sus instrumentos financieros pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en la nota a los estados financieros N° 13.

DHL Express (Ecuador) S.A., financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja. En el caso de existir un déficit de caja la Compañía cuenta con alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos o con partes relacionadas, entre otros.

6.2.3. Riesgo de mercado.-

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucra las variaciones de tasas de interés y tasas de cambio de divisas, las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2015	2014
Caja	196.811	64.382
Bancos (1)	844.724	722.518
	<u>1.041.535</u>	<u>786.900</u>

- (1) La calidad crediticia de los depósitos bancarios realizados por la Compañía al 31 de diciembre de 2015 en función de la entidad financiera relevante se presenta a continuación:

Banco	Calidad Crediticia	Perspectiva	Monto
Pichincha	AAA-	Estable	229.883
Pacífico	AAA-	Estable	260.937
Citibank	AAA	Estable	353.904
			<u>844.724</u>

8. DEUDORES COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2015	2014
Clientes (1)	3.039.701	3.259.588
Deterioro de cartera (2)	-149.109	-124.187
	<u>2.890.592</u>	<u>3.135.401</u>

- (1) Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre son los siguientes:

	2015	2014
1 – 30 días	1.570.447	2.048.037
31 – 60 días	727.803	572.672
61 – 90 días	231.629	155.622
91 – 180 días	243.356	303.288
181 – 360 días	172.665	181.785
Más de 360 días	93.801	-1.816
	<u>3.039.701</u>	<u>3.259.588</u>

- (2) La provisión para deterioro de cuentas por cobrar cubre la cartera en proceso de cobranza legal y una parte de la cartera con retraso en la recuperación por más de 180 días.

El movimiento de deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	124.187	41.429
Deterioro del año (3)	24.922	132.362
Baja de cuentas incobrables	-	-49.604
Saldo al final del año	<u>149.109</u>	<u>124.187</u>

- (3) Como política interna la Compañía da de baja periódicamente sus cuentas incobrables sin usar las cuentas de provisión para deterioro y afectando directamente a sus resultados. Durante el año 2015 y 2014 el deterioro del año está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efecto en Gastos de administración:		
Estimación de deterioro	117.749	132.362
Baja de cuentas incobrables con cargo directo a resultados	<u>423.712</u>	<u>428.505</u>
	541.461	560.867
Efecto en Otros Ingresos:		
Reversión de estimación de deterioro	<u>-92.828</u>	-
Efecto total en resultados	<u>448.633</u>	<u>560.867</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A. no solicita colaterales en garantía.

9. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2015	2014
Obligaciones aduaneras	190.182	186.728
Adelantos a terceros	123.093	134.963
Cuentas por cobrar empleados	-	27.727
Impuesto al Valor Agregado	24.939	-
Otros activos corrientes	29.893	3.759
	<u>368.107</u>	<u>353.177</u>

10. PROPIEDAD Y EQUIPO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

Costo:	2015	2014
Terrenos	176.144	176.144
Edificios	1.471.647	1.471.647
Instalaciones	779.595	741.527
Máquinas y equipos	1.394.035	922.578
Equipo de cómputo	1.581.263	1.075.534
Vehículos	1.102.554	1.228.141
Muebles y enseres	466.314	471.432
Equipos en tránsito	896.612	275.927
	<u>7.868.164</u>	<u>6.362.930</u>

Depreciación:	2015	2014
Edificios	-543.289	-513.856
Instalaciones	-663.525	-618.786
Máquinas y equipos	-514.185	-430.508
Equipo de cómputo	-890.606	-655.322
Vehículos	-747.129	-671.658
Muebles y enseres	-324.231	-308.361
	<u>-3.682.965</u>	<u>-3.198.491</u>

Neto:	2015	2014
Terrenos	176.144	176.144
Edificios	928.358	957.791
Instalaciones	116.070	122.741
Máquinas y equipos	879.850	492.070
Equipo de cómputo	690.657	420.212
Vehículos	355.425	556.483
Muebles y enseres	142.083	163.071
Equipos en tránsito	896.612	275.927
	<u>4.185.199</u>	<u>3.164.439</u>

El siguiente cuadro muestra las vidas útiles técnicas de los bienes:

	Vida Mínima	Vida Máxima
Terrenos	-	-
Edificios	50	50
Equipos de cómputo	4	5
Maquinas y equipos	10	20
Muebles y enseres	8	10
Vehículos	6	8
Instalaciones	20	20

Al cierre de los presentes estados financieros no existen propiedades sujetas a arrendamiento financiero.

Los siguientes cuadros muestran el detalle de reconciliación de cambios en propiedad y equipos, por clases al 31 de diciembre:

10. PROPIEDAD Y EQUIPO

(Continuación...)

Año 2015:	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Máquinas y equipos	Equipo de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Equipo en tránsito	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014, neto	176.144	957.791	122.741	492.070	420.212	556.483	163.071	275.927	3.164.439
Adiciones (1)	-	-	38.067	431.042	235.893	-	16.145	896.612	1.617.759
Retiros:									
Costo	-	-	-	-4.509	-2.803	-138.706	-21.263	-	-167.281
Depreciación acumulada	-	-	-	4.306	2.691	112.395	20.632	-	140.024
Transferencias:									
Costo	-	-	-	44.924	272.640	13.119	-	-275.927	54.756
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-39.085	-	-	-	-39.085
Gasto por depreciación	-	-29.433	-44.738	-87.983	-198.891	-187.866	-36.502	-	-585.413
Saldo al 31 de diciembre de 2015, neto	176.144	928.358	116.070	879.850	690.657	355.425	142.083	896.612	4.185.199

(1) Corresponde a adecuaciones de las oficinas de Quito y Guayaquil.

(Continúa en la siguiente página...)

10. PROPIEDAD Y EQUIPO

(Continuación...)

Año 2014:	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Máquinas y equipos	Equipo de cómputo	Veículos	Muebles y enseres	Equipo en tránsito	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013, neto	176.144	987.224	243.558	465.040	470.981	654.113	140.017	115.639	3.252.716
Adiciones	-	-	6.811	46.221	85.585	116.299	8.557	304.620	568.093
Retiros:									
Costo	-	-	-32.561	-67.065	-26.589	-156.312	-76.724	-10.652	-369.903
Depreciación acumulada	-	-	29.930	42.794	16.663	132.426	69.275	-	291.088
Transferencias:									
Costo	-	-	-50.582	88.418	40.737	-1.000	56.107	-133.680	-
Depreciación acumulada	-	-	4.610	106	213	823	-5.752	-	-
Gasto por depreciación	-	-29.433	-79.025	-83.444	-167.378	-189.866	-28.409	-	-577.555
Saldo al 31 de diciembre de 2014, neto	176.144	957.791	122.741	492.070	420.212	556.483	163.071	275.927	3.164.439

11. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Software computacional	471.014	414.426
Intangibles en desarrollo	-	100.880
	<u>471.014</u>	<u>515.306</u>
Amortización acumulada software	-342.410	-350.574
	<u>128.604</u>	<u>164.732</u>

El movimiento del rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	164.732	81.232
Adiciones	10.464	114.671
Transferencias:		
Costo	- 54.756	-
Amortización acumulada	39.085	-
Bajas:		
Costo	-	-40.641
Amortización acumulada	-	40.596
Gasto amortización del año	-30.921	-31.126
Saldo al final del año	<u>128.604</u>	<u>164.732</u>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre se realizó a gastos de administración.

12. ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre el saldo de los activos por impuestos diferidos son los efectos de las ganancias fiscales futuras esperadas en relación con:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes y otras cuentas por cobrar	-	152.047
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	87.837	-
Otras provisiones	9.757	-
	<u>97.594</u>	<u>152.047</u>

Sobre la base de años anteriores y las expectativas futuras, la gerencia considera probable que se produzcan ganancias fiscales contra las que las futuras deducciones fiscales puedan ser utilizadas.

Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

Activo por impuesto diferido	2015	2014
Saldo al inicio del año	152.047	378.195
Incremento (disminución) por:		
Clientes y otras cuentas por cobrar	-152.047	-
Provisiones corrientes por beneficios a empleados	87.837	-136.324
Otras provisiones	9.757	-
Obligaciones de beneficios definidos	-	-89.824
Saldo al final del año	97.594	152.047

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2015	2014
Cuentas por pagar comerciales (1)	1.432.837	928.012
Provisión facturas de proveedores	75.308	127.475
Otros	-	297
	1.508.145	1.055.784

(1) Al 31 de diciembre la Compañía presenta el siguiente perfil de vencimientos de sus instrumentos financieros pasivos:

	2015	2014
Por vencer	5.921	16.156
1 – 30 días	782.286	552.569
31 – 60 días	493.857	193.738
61 – 90 días	129.615	21.481
91 – 180 días	21.158	134.266
181 – 360 días	-	9.802
	1.432.837	928.012

La Compañía tiene aproximadamente 105 proveedores fijos. El período de crédito va hasta 90 días y no se cargan intereses sobre las cuentas comerciales. La Compañía ha implementado políticas de manejo de riesgo financiero que le permiten asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los plazos previamente acordados con los proveedores.

14. IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la Renta (1)	41.391	154.503
Retenciones de Impuesto a la Renta	27.530	31.097
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	178.209	97.056
Impuesto al Valor Agregado	-	153.764
	<u>247.130</u>	<u>436.420</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 27, literal d).

15. OBLIGACIONES CON EMPLEADOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2015	2014
Seguridad social	86.306	77.187
Bonos (1)	556.330	503.981
Participación trabajadores por pagar	76.156	150.633
Beneficios sociales y otros	190.940	280.752
Otras obligaciones con empleados	3.868	610
	<u>913.600</u>	<u>1.013.163</u>

(1) Al 31 de diciembre corresponde a:

Año 2015:	Bonos corporativos	Bonos gerenciales	Total
Saldo inicial	200.367	303.614	503.981
(-) Pagos	-200.367	-170.494	-370.861
(-) Reversión	-	-133.120	-133.120
(+) Provisión	343.856	212.474	556.330
	<u>343.856</u>	<u>212.474</u>	<u>556.330</u>

16. PARTES RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
POR PAGAR:		
Network owner por pagar (1)	1.310.554	430.399
Transporte internacional por pagar (2)	452.660	357.484
Préstamos de partes relacionadas (3)	1.522.858	1.521.166
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>62</u>	<u>136.347</u>
	3.286.134	2.445.396
POR COBRAR:		
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>-58.527</u>	<u>-</u>
NETO	<u>3.227.607</u>	<u>2.445.396</u>

a) Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
POR PAGAR:		
Network owner por pagar (1)		
DHL International GmbH	1.310.554	430.399
Transporte internacional por pagar (2)		
DHL International GmbH	452.660	357.484
Préstamos a partes relacionadas (3)		
DZ Specialist B.V	1.522.858	1.521.166
Otras cuentas por pagar a partes relacionadas		
DHL Costa Rica	<u>62</u>	<u>136.347</u>
Total cuentas por pagar a partes Relacionadas	3.286.134	2.445.396
POR COBRAR:		
Otras cuentas por cobrar a partes Relacionadas	<u>-58.527</u>	<u>-</u>
NETO	<u>3.227.607</u>	<u>2.445.396</u>

b) Operaciones con partes relacionadas

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

OPERACIONES DE PASIVO:	2015	2014
Préstamos recibidos		
DZ Specialist B.V.	-	1.500.000
Total operaciones de pasivo	-	1.500.000
OPERACIONES DE INGRESO:	2015	2014
Prestación de servicios		
Dhl Global Forwarding	11.915	40.242
Aero Express Transam Cía. Ltda.	2.352	278
Exel EEUU	-	14.762
Dhl Danzas Air & Ocean Ecuador	1.747	-
Otros Ingresos		
Otras partes relacionadas del exterior	178.780	-
Total operaciones de ingreso	194.794	55.282
OPERACIONES DE EGRESO:	2015	2014
Transporte internacional		
Dhl International GMBH	12.113.874	13.696.339
Prestación de servicios		
Aero Express Transam Cía. Ltda.	215	-
Dhl Express (USA) INC. DUSXGC US ST	21.032	-
Total operaciones de egreso	12.135.120	13.696.339
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS	12.329.915	15.251.621

- (1) Al 31 de diciembre corresponde al valor de "External Billing", el mismo que es neteado con otras Compañías de la red de DP Deutsche Post por el servicio brindado a sus clientes en todas partes del mundo "Duty Tax Paid" DTP.

- (2) Al 31 de diciembre, corresponde al gasto por tarifa de servicio de transporte internacional menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un margen establecido del 7%, ver nota a los estados financieros N° 24 y N°31.
- (3) Corresponde a un préstamo recibido de la casa matriz de la Compañía para cubrir requerimientos de liquidez a corto plazo.

Las transacciones con Partes Relacionadas son de pago/cobro inmediato a 30 días y no están sujetas a condiciones especiales. Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores relacionado a cuentas por cobrar deterioradas en los saldos adeudados por Partes Relacionadas.

c) Compensación del directorio y personal clave de la gerencia

La compensación de los miembros del directorio, ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	2015	2014
Remuneraciones del directorio	405.307	380.599
Remuneraciones del personal ejecutivo	208.759	289.120
	<u>614.066</u>	<u>669.719</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por contratos y revisadas por Recursos Humanos con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

La Compañía tiene establecido para sus ejecutivos un plan de incentivo, por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Compañía, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas y son canceladas una vez al año.

17. OTROS PASIVOS CORRIENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Otros pasivos financieros corrientes	28,107	70,557
Obligaciones por derechos aduanales	-2,766	1,969
Anticipos recibidos	8,407	14,980
Otras provisiones (1)	395,584	229,901
	<u>429,332</u>	<u>317,407</u>

- (1) Al 31 de diciembre se provisionó la probabilidad de que el Servicio Nacional de Aduanas cobre ciertos valores que se muestran en su sistema como pendientes de pago por parte de la Compañía.

18. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación Patronal	902,608	943,245
Desahucio	286,773	273,436
	<u>1,189,381</u>	<u>1,216,681</u>

El movimiento del rubro es el siguiente:

(Ver cuadro en la siguiente página...)

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.129.633	414.901	1.544.534
Costo laboral del período	171.471	29.886	201.357
Costo financiero	79.074	25.977	105.051
Reducciones y liquidaciones anticipadas (1)	-154.456	-	-154.456
Pérdida (ganancia) actuarial (2)	16.912	-93.842	-76.930
Beneficios pagados	-299.389	-103.486	-402.875
Saldo al 31 de diciembre de 2014	943.245	273.436	1.216.681
Costo laboral del período	167.469	31.905	199.374
Costo financiero	65.882	18.675	84.557
Costo de servicios pasados	-	34.466	34.466
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-162.125	-	-162.125
Ganancia (pérdida) actuarial	-98.240	32.374	-65.866
Beneficios pagados	-13.623	-104.083	-117.706
Saldo al 31 de diciembre de 2015	902.608	286.773	1.189.381

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios *definidos son los siguientes:*

Gastos:	2015	2014
Gastos de administración (3)	233.840	188.191
Gastos financieros (4)	84.557	-
Otros Ingresos:		
Reversión de provisiones del cálculo Actuarial	-162.125	-
Subtotal en resultados del período (3)	156.272	188.191
Otros Resultados Integrales:		
Ganancias actuariales (5)	-65.866	-76.930
	90.406	111.261

- (1) Al 31 de diciembre 2014 incluye la reducción de la Jubilación Patronal por concepto de la salida de empleados debido a la venta del negocio de Western Union, por la que se cerraron posiciones que atendían ese segmento del negocio de la Compañía.
- (2) Ver nota a los estados financieros N° 22.
- (3) El efecto en resultados según el cálculo actuarial difiere del resultado registrado por la Compañía debido a que el mismo incluye pagos por desahucio cargados directamente a resultados por aproximadamente 31.548 y otros ajustes netos por -2.675.
- (4) Al 31 de diciembre 2014 los costos financieros provenientes de los estudios actuariales ascienden a 105.051, los mismos que no fueron segregados y se contabilizaron como parte de los gastos administrativos.
- (5) Al 31 de diciembre de 2014 las ganancias y pérdidas actuariales provenientes de los estudios no fueron segregados y se contabilizaron como parte de los gastos administrativos. Ver nota a los estados financieros N° 22.

19. CAPITAL SOCIAL

El capital social al cierre del año 2015 y 2014 es de 12.600 dividido en 315.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una, su principal accionista es la Compañía Extranjera DANZAS HOLDING AG con el 99.99% de acciones.

20. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede pagarse como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

21. GANANCIAS ACUMULADAS

a) Reserva de capital

Conforme a resolución de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, generados hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva de Capital, saldos que 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 en el caso de liquidación de la Compañía.

b) Resultados de aplicación por primera vez de las NIIF

Corresponde a los ajustes resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF, dicho valor únicamente puede ser usado para absorber pérdidas o incrementar el capital social.

22. OTRO RESULTADO INTEGRAL

Durante los años 2013 y 2014, conforme lo requiere la NIC 19, la Compañía debió adoptar la política de registrar las ganancias y pérdidas actuariales dentro de otros resultados integrales (por un valor neto de 23.147); sin embargo, durante estos años no registró esos conceptos conforme aparecen en los estudios actuariales debido a que la Administración de la Compañía consideró que no existieron cambios de variables actuariales que justifiquen la aparición de estos conceptos según se calcularon en los mencionados estudios, en su lugar se contabilizaron como parte de los resultados del período.

23. INGRESOS POR SERVICIOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingreso total	25.381.678	29.907.036
(-) Ingreso de las operaciones discontinuadas (1)	-	-306.435
(=) Ingreso de las operaciones que continúan	<u>25.381.678</u>	<u>29.600.601</u>

(1) Operaciones de Western Union, ver nota a los estados financieros N° 29.

24. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

La composición de los costos y gastos al 31 de diciembre es la siguiente:

Costos y gastos totales:	2015	2014
Costos operativos	16.219.949	20.292.845
Gastos de administración	9.145.558	9.061.808
	<u>25.365.507</u>	<u>29.354.653</u>
(-) Costos y gastos de operaciones discontinuadas: (1)		
Costos operativos	-	-307.970
Gastos de administración	-	-235.550
	<u>-</u>	<u>-543.520</u>
(=) Costos y gastos de las operaciones que continúan:		
Costos operativos	16.219.949	19.984.875
Gastos de administración	9.145.558	8.826.258
	<u>25.365.507</u>	<u>28.811.133</u>

(1) Operaciones de Western Union, ver nota a los estados financieros N° 29.

Un detalle de costos y gastos operativos totales por su naturaleza es el siguiente:

(Ver cuadro en la siguiente página...)

24. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

(Continuación...)

	Año 2015			Año 2014		
	Costos operativos	Gastos de administración	Total	Costos operativos	Gastos de administración	Total
Salarios y horas extras	416.820	2.119.464	2.536.284	620.296	2.118.698	2.738.994
Programa de incentivo gerencial y otros variables	78.572	970.166	1.048.738	127.995	612.501	740.496
Beneficios sociales y otros	12.829	414.768	427.597	13.294	453.738	467.032
Despido imprevisto	42.326	77.717	120.043	1.097.132	125.440	1.222.572
Participación trabajadores	-	76.156	76.156	-	150.633	150.633
Otros beneficios a empleados	142.323	471.110	613.433	201.457	444.270	645.727
Aportes a la seguridad social	73.496	588.542	662.038	81.349	558.762	640.111
Jubilación patronal y desahucio	-	262.713	262.713	-	188.191	188.191
Consultoría legal, tributaria y otras	-	243.080	243.080	-	338.590	338.590
Servicios contratados temporalmente	386.308	279.933	666.241	298.621	147.992	446.613
Depreciaciones	187.867	397.546	585.413	189.866	387.689	577.555
Amortizaciones	-	30.921	30.921	-	31.126	31.126
Cuentas incobrables	-	541.461	541.461	-	560.867	560.867
Gastos de revaluación de provisiones	-	2.049	2.049	-	-	-
Mercadotecnia, publicidad y promoción	-	197.087	197.087	-	142.424	142.424
Transporte internacional	12.113.874	-	12.113.874	13.696.339	-	13.696.339
Transporte y manipuleo local	489.944	-	489.944	485.298	-	485.298
Combustible	44.140	-	44.140	70.945	-	70.945
Viajes	-	173.893	173.893	-	165.368	165.368
Suman y pasan:	13.988.499	6.846.606	20.835.105	16.882.592	6.426.289	23.308.881

24. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

(Continuación...)

	Año 2015			Año 2014		
	Costos operativos	Gastos de administración	Total	Costos operativos	Gastos de administración	Total
Suman y vienen:	13,988,499	6,846,606	20,835,105	16,882,592	6,426,289	23,308,881
Gastos de gestión	-	126,853	126,853	-	122,313	122,313
Arrendamientos	511,579	-	511,579	544,192	-	544,192
Suministros y materiales	381,805	22,846	404,651	382,596	31,588	414,184
Reparación y mantenimiento	132,331	292,369	424,700	123,571	305,375	428,946
Seguros	-	16,692	16,692	-	17,234	17,234
Gastos aduanales, impuestos, contribuciones y otros	742,734	523,637	1,266,371	1,571,320	771,691	2,343,011
Comisiones agentes y otros	321,892	-	321,892	515,119	-	515,119
Servicios públicos	-	237,862	237,862	-	261,374	261,374
Seguridad y limpieza	-	472,966	472,966	-	455,832	455,832
Servicios de IT	103,467	-	103,467	219,945	-	219,945
Multas, sanciones y donaciones	-	505,245	505,245	-	373,160	373,160
Gastos operativos misceláneos	37,642	100,482	138,124	53,510	296,952	350,462
	16,219,949	9,145,558	25,365,507	20,292,845	9,061,808	29,354,653

25. GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

Gastos financieros totales:	2015	2014
Intereses Inhousebankung	6.002	59.555
Cargos bancarios	56.076	64.822
Gasto financiero cálculo actuarial	84.557	-
Impuesto a la Salida de Divisas	3.703	-
Intereses por préstamos	57.271	21.166
Otros gastos financieros	-	60
	<u>207.609</u>	<u>145.603</u>
 (-) Gastos financieros de las operaciones discontinuadas:	 2015	 2014
Intereses Inhousebankung	-	6.032
	<u>-</u>	<u>6.032</u>
 (=) Gastos financieros de las operaciones continuadas:	 2015	 2014
Intereses Inhousebankung	6.002	53.523
Cargos bancarios	56.076	64.822
Gasto financiero cálculo actuarial	84.557	-
Impuesto a la Salida de Divisas	3.703	-
Intereses por préstamos	57.271	21.166
Otros gastos financieros	-	60
	<u>207.609</u>	<u>139.571</u>

26. OTROS INGRESOS Y EGRESOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es el siguiente:

(Ver cuadro en la siguiente página...)

Otros ingresos/egresos totales:	2015	2014
Otros ingresos (1)	623.161	395.466
Otros egresos	-174	-25.591
	<u>622.987</u>	<u>369.875</u>
(-) Otros ingresos/egresos de operaciones discontinuadas: (2)		
Otros ingresos	-	-20.049
Otros egresos	-	3.967
	<u>-</u>	<u>-16.082</u>
(=) Otros ingresos/egresos de las operaciones que continúan:		
Otros ingresos	623.161	375.417
Otros egresos	-174	-21.624
	<u>622.987</u>	<u>353.793</u>

(1) Al 31 de diciembre incluyen ingresos por los siguientes conceptos:

	2015	2014
Ganancia por venta de activos	44.007	76.516
Ingreso por reversión de bonos	133.120	-
Ingreso por reverso y recuperación de deterioro de cartera	139.639	162.164
Otros ingresos operativos	144.269	156.786
Reversión de provisiones del cálculo actuarial	162.125	-
	<u>623.161</u>	<u>395.466</u>

(2) Operaciones de Western Union, ver nota a los estados financieros N° 29.

27. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Cargo a resultados.-

El cargo a resultados por Impuesto a la Renta es el siguiente:

(Ver cuadro en la siguiente página...)

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	545.812	617.733
Impuesto a la renta diferido	54.453	226.148
	<u>600.265</u>	<u>843.881</u>

b) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	2015	2014
Utilidad antes de Impuesto a la Renta de operaciones continuadas	431.549	1.003.690
<i>Pérdida antes de Impuesto a la Renta de operaciones discontinuadas</i>	-	-227.035
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	431.549	776.655
(-) Deducciones adicionales	-46.899	-
(+) Nuevas mediciones	-	76.930
(+) Gastos no deducibles	2.096.314	1.954.294
Base imponible	2.480.964	2.807.879
Tasa legal	22%	22%
Impuesto a la Renta corriente	<u>545.812</u>	<u>617.733</u>

Al cierre de año el desglose de los gastos no deducibles es como sigue:

Gastos no deducibles:	2015	2014
Multas y sanciones	505.245	249.945
Intereses inhousebankung y otros	63.273	80.781
Provisión bonos	576.372	502.714
Exceso provisión cuentas incobrables	506.977	478.781
Jubilación patronal de empleados con menos de 10 años de servicio	40.251	28.027
Exceso en depreciaciones	65.392	60.872
Gastos no cobrados a partes relacionadas	-	143.174
Otros	338.804	410.000
	<u>2.096.314</u>	<u>1.954.294</u>

c) **Conciliación del Impuesto a las Ganancias usando la tasa legal y la tasa efectiva.-**

	2015	2014
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	431.549	776.655
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Gasto por Impuesto a la Renta usando la tasa legal	94.941	170.864
Ajustes:		
Efecto de deducciones adicionales	-10.318	-
Efecto de nuevas mediciones	-	16.925
Efecto de gastos no deducibles	461.189	429.944
Gasto corriente por Impuesto a la Renta	<u>545.812</u>	<u>617.733</u>
Tasa de Impuesto a la Renta corriente	<u>126.48%</u>	<u>79.54%</u>
Efecto de diferencias temporarias	54.453	226.148
Gasto Impuesto a la Renta	<u>600.265</u>	<u>843.881</u>
Tasa efectiva	<u>139.10%</u>	<u>108.66%</u>

d) **Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar.-**

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	154.503	82.016
(-) Pagos efectuados	-154.503	-82.016
(-) Retenciones en la fuente	-504.421	-463.230
(+) Provisión del año	545.812	617.733
Saldo al final del año (1)	<u>41.391</u>	<u>154.503</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 14.

e) **Revisiones fiscales.-**

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995, no existen glosas pendientes de pago o en impugnación.

f) **Anticipo de Impuesto a la Renta.-**

Los anticipos de Impuesto a la Renta calculados para los años 2015 y 2014

son de 197.505 y 227.693 respectivamente; de acuerdo a disposiciones tributarias vigentes si el anticipo de impuesto a la renta calculado es mayor que el Impuesto a la Renta causado, el primero se convertirá en impuesto único a pagar en el ejercicio fiscal siguiente.

28. NORMATIVA SOBRE IMPUESTOS DIFERIDOS ACEPTADOS POR EL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

De acuerdo con la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento y posteriores decretos ejecutivos; a continuación se resumen los casos que la autoridad tributaria acepta como impuestos diferidos:

- 1) Las pérdidas por deterioro parcial producto del ajuste realizado para alcanzar el valor neto de realización del inventario.
- 2) Las pérdidas esperadas en contratos de construcción generadas por la probabilidad de que los costos totales del contrato excedan los ingresos totales del mismo.
- 3) La depreciación correspondiente al valor activado por desmantelamiento.
- 4) El valor del deterioro de propiedades, planta y equipo que sean utilizados en el proceso productivo del contribuyente.
- 5) Las provisiones diferentes a las de cuentas incobrables, desmantelamiento, desahucio y pensiones jubilares patronales.
- 6) Las ganancias o pérdidas que surjan de la medición de activos no corrientes mantenidos para la venta
- 7) Los ingresos y costos derivados de la aplicación de la normativa contable correspondiente al reconocimiento y medición de activos biológicos, medidos con cambios en resultados.
- 8) Las pérdidas declaradas luego de la conciliación tributaria, de ejercicios anteriores.
- 9) Los créditos tributarios no utilizados, generados en períodos anteriores.
- 10) En los contratos de servicios integrados con financiamiento de la contratista, contemplados en la Ley de Hidrocarburos, siempre y cuando las fórmulas de amortización previstas para fines tributarios no sean compatibles con la técnica contable

29. OPERACIONES DISCONTINUADAS

Durante el mes de junio de 2014 la Compañía, debido a un cambio de estrategia orientado hacia un reenfoque profundo en su negocio principal de envío y recepción de paquetes y documentos, decidió dar por terminado de forma anticipada un convenio renovado en mayo de 2010 entre DHL Express (Ecuador) S.A., y Wester Union Network Company, el mencionado convenio tenía una vigencia de diez años y el objeto del mismo era que la Compañía sea un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador.

Un resumen de los resultados de las operaciones discontinuadas durante el 2014 se presenta a continuación:

DHL EXPRESS (ECUADOR) S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS
INTEGRALES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	2015	2014
Ingresos por servicios	23	-	306.435
Costos operativos	24	-	-307.970
MARGEN BRUTO		-	-1.535
Gastos administrativos	24	-	-235.550
Gastos financieros	25	-	-6.032
Otros Ingresos	26	-	20.049
Otros gastos	26	-	-3.967
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO		-	-227.035
Impuesto a las ganancias		-	-
PÉRDIDA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		-	-227.035
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nueva medición de planes de beneficios definidos, neta		-	-
Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto		-	-
PÉRDIDA DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL		-	-227.035
RESULTADO DEL EJERCICIO			
ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		-	-227.035
Participación no controlante		-	-
		-	-227.035
RESULTADO INTEGRAL TOTAL			
ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		-	-227.035
Participación no controlante		-	-
		-	-227.035
PÉRDIDA POR ACCIÓN:			
Básica		-	-0.72

30. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía mantiene las siguientes cartas de garantías aduaneras entregadas al Servicio Nacional de Aduana (SENAE):

Año 2015:

<u>Valor US\$</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Banco</u>
150.000	01/02/15	01/02/16	Citibank
54.036	05/05/15	05/06/16	Citibank

Año 2014:

<u>Valor US\$</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Banco</u>
150.000	01/02/14	01/02/15	Citibank

Además existen otras garantías con diferentes proveedores para respaldar el fiel cumplimiento de contratos, mismas que totalizan 150.000.

31. CONTRATOS PRINCIPALES

Contrato de operación con DHL International GmbH.- En enero de 2012 DHL Express (Ecuador) S.A., y DHL International GmbH suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior. Las nuevas condiciones del contrato de operación difieren del anterior en cuanto al pago que la Compañía debe efectuar mensualmente, el cual menciona que el desembolso corresponderá a la tarifa de servicio de transporte internacional que representa el valor neto de las facturas a clientes de DHL Express (Ecuador) S.A., menos los costos reembolsables (costos totales menos costos no reembolsables y costos internacionales) más un margen establecido del 7%. Al 31 de diciembre de 2011 se mantenía en vigencia el contrato suscrito el 26 de septiembre de 2006 entre DHL Express (Ecuador) S.A. y DHL International GmbH, en reemplazo del anterior firmado en febrero de 2006. Las condiciones del contrato de operación señalaban que todos los valores facturados a clientes son propios de DHL Express (Ecuador) S.A., y por lo tanto facturados de esa manera; en cuanto al pago, DHL Express (Ecuador) S.A. cancelaba mensualmente a DHL International GmbH un valor equivalente a la diferencia entre el valor facturado a los clientes y el 110% de los costos locales incurridos relacionados con la venta internacional. Este pago era sustentado por una factura emitida por DHL International GmbH. El referido contrato entró en vigencia el 2 de enero de 2007.

Contrato de agenciamiento con Western Union.- En mayo de 2010 DHL Express (Ecuador) S.A., y Western Union Network Company, suscribieron un nuevo contrato en reemplazo del anterior con una vigencia de diez años a partir de esa fecha, en este contrato se acuerda que la Compañía es un operador de transferencias electrónicas de dinero desde y hacia el Ecuador; la Compañía puede contratar sub-representantes para realizar dichas funciones, asimismo se cobrará únicamente a los clientes las tasas establecidas por el sistema de Western Union y no se pueden añadir cargos adicionales a los servicios ofrecidos. Anteriormente se mantenía en vigencia el contrato suscrito el 13 de octubre de 1992 entre DHL Internacional del Ecuador S.A. (actualmente DHL Express (Ecuador) S.A.) y Western Union Financial Services, negociado en condiciones similares a las contempladas en el contrato actual. El contrato tenía una renovación automática de dos años. DHL Express (Ecuador) S.A. recibía comisiones que varían de acuerdo con el origen y destino de la transacción.

Al cierre del año 2014, la Compañía rescindió el contrato antes mencionado por mutuo acuerdo con Western Union Internacional. Como parte del convenio la Compañía entregó parte de sus activos fijos a la CIS Latam, compañía que localmente tomó la operación de este negocio en representación de Western Union Internacional.

32. DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución promedio del personal de la Compañía es la siguiente para los períodos terminados al 31 de diciembre:

	2015	2014
Gerentes y administración superior	4	5
Ejecutivos principales	3	3
Profesionales y técnicos	124	126
Trabajadores y otros	72	72
	<u>203</u>	<u>206</u>

33. COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Compañía alquila varios puntos de venta en arrendamiento operativo. Los arrendamientos son para un período medio de 2 años, con cuotas fijas a lo largo de dicho período.

Los contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajustes, las cuales se encuentran principalmente relacionadas con los índices de inflación del país.

A continuación un detalle de los principales contratos de arrendamientos operativos vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Año 2015:			
Descripción	Valor mensual	Vigencia	
		Desde	Hasta
Luchesi S.A.	1.902	01/04/2015	01/04/2016
Ullauri Andrade Diana	1.855	01/09/2015	31/08/2016
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil	8.770	03/05/2015	30/11/2015
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil-Bodega	5.455	03/05/2015	30/11/2015
Condominio Parque California	245	15/12/2014	15/12/2016
Loayza Guzmán Manuel	1.376	15/12/2014	15/12/2016
Inmobiliaria Americana S.C.	4.000	01/11/2012	01/11/2015
Terminal de Cargas del Ecuador	14.500	25/11/2013	25/11/2016
Garcés & Garcés Cargo Service S.A.	6.000	16/09/2015	16/03/2016
Inversiones Inmobiliarias Guayaquil Igsa S.A.	7.089	01/08/2015	01/08/2020
Inversiones Inmobiliarias Guayaquil Igsa S.A.	10.450	01/05/2015	01/05/2020

Año 2014:			
Descripción	Valor mensual	Vigencia	
		Desde	Hasta
Luchesi S.A.	1.834	01/04/2014	01/04/2015
Ullauri Andrade Diana	1.800	01/09/2014	01/09/2015
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil	5.195	04/11/2014	03/11/2015
Terminal Aeroportuaria de Guayaquil Bodega	8.770	04/11/2014	03/11/2015
Condominio Parque California	235	15/12/2014	15/12/2016
Loayza Guzmán Manuel	1.323	15/12/2014	15/12/2016
Imporpoint S.A.	986	02/03/2005	11/04/2015
Seruvi S.A.	263	02/03/2005	11/04/2015
Inmobiliaria Americana S.C.	4.000	22/10/2012	22/10/2015
Terminal de Cargas del Ecuador	26.378	25/11/2013	25/11/2016

Al final del año, la Compañía tiene compromisos pendientes por arrendamientos operativos no cancelables con los siguientes vencimientos:

(Ver cuadro en la siguiente en la siguiente...)

	2015	2014
Hasta un año	287.784	211.188
Entre dos y cinco años	451.920	1.131.000
Más de 5 años	-	12.400
	<u>739.704</u>	<u>1.354.588</u>

Las cuotas de arrendamientos reconocidas en el estado de resultados son:

	2015	2014
Pagos mínimos por arrendamientos operativos (1)	511.579	544.192
Rentas contingentes por arrendamientos operativos	-	-
	<u>511.579</u>	<u>544.192</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 24.

34. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes establecidas en la resolución N° NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el segundo suplemento del Registro Oficial el N° 511 el 29 de mayo de 2015, las compañías que no estando exentas de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (29 de febrero de 2016) el mencionado informe se encuentra en proceso de elaboración.

35. NORMATIVA RELACIONADA AL LAVADO DE ACTIVOS (RESUMEN DE LOS ASPECTOS MAS IMPORTANTES)

De conformidad con lo establecido en la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, son sujetos obligados a reportar a la Unidad de Análisis Financiero (UAF) las empresas dedicadas al servicio de transferencia nacional o internacional de dinero o valores, transporte nacional e internacional de encomiendas o paquetes postales, correos y correos paralelos, incluyendo sus operadores, agentes y agencias.

La información de reporte a la Unidad de Análisis Financiero comprende lo

siguiente:

- Reportar, bajo responsabilidad personal e institucional, a la Unidad de Análisis Financiero (UAF) las operaciones o transacciones económicas inusuales e injustificadas, dentro del término de dos (2) días, contado a partir de la fecha en que el comité de cumplimiento de la institución correspondiente tenga conocimiento de tales operaciones o transacciones; y,
- Reportar a la Unidad de Análisis Financiero (UAF), dentro de los quince (15) días posteriores al cierre de su ejercicio mensual, sus propias operaciones nacionales e internacionales cuya cuantía sea igual o superior a diez mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas. Las operaciones y transacciones señaladas, incluirán aquellas realizadas con jurisdicciones consideradas como paraísos fiscales.

Asimismo, la Compañía se encuentra sujeta a las "NORMAS PARA LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y DEL FINANCIAMIENTO DE DELITOS PARA LAS COMPAÑÍAS DEDICADAS AL SERVICIO DE TRANSFERENCIA NACIONAL O INTERNACIONAL DE DINERO O VALORES; Y, PARA LAS QUE SE DEDICAN AL TRANSPORTE NACIONAL O INTERNACIONAL DE ENCOMIENDAS O PAQUETES POSTALES", normas que regulan las políticas y los procedimientos para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos, que deberán observar las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, sea cual fuere su naturaleza societaria, que remitan o reciban remesas, transferencias, giros, envíos de dinero y órdenes de pago; o, realicen el transporte nacional o internacional de encomiendas o paquetes.

La mencionada normativa requiere que la Compañía cuente al menos con lo siguiente:

- a) **Políticas y procedimientos de control**, con inclusión de las responsabilidades, deberes y facultades de los distintos órganos de dirección y administración de la Compañía, para las transacciones individuales, o saldos cuyas cuantías sean iguales o superiores a tres mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas; o, aquellas que siendo menores al citado valor, se las considere transacciones económicas inusuales e injustificadas; o, sobre transacciones que siendo individualmente inferiores al valor indicado, igualen o superen dicho monto, dentro de un período de un mes.
- b) **Código de ética y manual para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos**, aprobado por la junta general de accionistas, que recoja las políticas relacionadas con las normas de conducta ética y legal que sus accionistas, personal directivo y de administración, así como los funcionarios y empleados deben observar en el desarrollo de los negocios de la compañía controlada, a fin de evitar que esta sea utilizada para el lavado de activos y el financiamiento de delitos.

- c) **Políticas de debida diligencia para el conocimiento de los clientes**, reforzando el conocimiento de aquellos que por su actividad o condición sean sensibles al lavado de activos o al financiamiento del terrorismo y otros delitos y, en general, para cumplir con todas y cada una de las obligaciones establecidas en la Ley de Prevención, Detección y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y del Financiamiento de Delitos, en su Reglamento General, en las presentes normas, en el Manual para la Prevención, en el Código de Ética y en sus propias disposiciones internas.
- d) **Registro de operaciones y conservación de registros**, la Compañía debe registrar y mantener en forma precisa y completa por un plazo de 5 años la información de las operaciones que sus clientes habituales u ocasionales realicen y cuya cuantía sea igual o superior a tres mil dólares de los Estados Unidos de América o su equivalente en otras monedas, así como las operaciones y transacciones múltiples en efectivo que, en conjunto, sean iguales o superiores a dicho valor, cuando sean realizadas en beneficio de una misma persona y dentro de un período de treinta (30) días. Transcurrido el plazo de cinco (5) años, los registros de operaciones y los archivos de la información y documentación derivada de la aplicación de los controles adoptados para la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo y otros delitos, con los respectivos respaldos, podrán conservarse en medios informáticos, de microfilmación o similares; y, deberán contar con requisitos de seguridad, niveles de autorización de acceso, criterio y procesos de manejo, salvaguarda y conservación, a fin de asegurar su integridad, confidencialidad y disponibilidad.
- e) **La adopción y aplicación de políticas para prevenir el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo y otros delitos**, corresponde a la junta general de accionistas e incluirá responsabilidades relacionadas para el representante legal, para el comisario o auditor interno en cuanto a instrumentar los controles adecuados que les permita detectar incumplimientos de las disposiciones; y para los auditores externos la verificación del cumplimiento de lo previsto en esta normativa así como las políticas, procedimientos y mecanismos internos implementados por el sujeto obligado para la prevención del lavado de activos y el financiamiento de delitos; y asimismo, valorar su eficacia operativa y proponer, de ser el caso, eventuales rectificaciones o mejoras. Las operaciones o transacciones detectadas durante las auditorías practicadas por los auditores externos, que a su criterio constituyan actividades inusuales, deberán ser informadas al oficial de cumplimiento del sujeto obligado. En el informe de auditoría externa se hará constar la verificación y cumplimiento de las políticas, procedimientos y mecanismos internos implementados por la Compañía, conforme a la normativa vigente.
- f) **Programa de capacitación anual**, para instruir a los empleados.

- g) **Otros requerimientos**, como procesos de monitoreo, definición de alertas, sistemas de análisis, reporte y software para la aplicación de la normativa.

El informe sobre el cumplimiento de los aspectos señalados anteriormente, conforme al requerimiento de la Superintendencia de Compañías se emitirá por separado y a la fecha de emisión de este informe (29 de febrero de 2016) se encuentra en proceso de ejecución.

36. LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN Y PREVENCIÓN DEL FRAUDE FISCAL Y SU REGLAMENTO

La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento publicados en el Registro Oficial N° 405-S del 29 de diciembre de 2014 y N° 407-S del 31 de diciembre de 2014 respectivamente, reforman varias leyes de carácter tributario; a continuación se presenta un resumen de sus principales aspectos:

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Se modifican los criterios de residencia fiscal para personas naturales y jurídicas.
- Se gravan conceptos tales como la enajenación de acciones, participaciones y más derechos representativos de capital, así como el incremento patrimonial no justificado.
- Se fija exoneración de 10 años de pago del impuesto a la renta, a inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas.
- Se determina que la depreciación del revalúo de los activos es un gasto no deducible.
- Se permite la deducción del 150% adicional por un período de 2 años por las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos mayores y migrantes retornados mayores a 40 años.
- Los gastos por promoción y publicidad de los contribuyentes que comercialicen alimentos preparados con contenido hiperprocesado no son deducibles.
- Se ponen límites a las regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría pagados a partes relacionadas.
- Se aclara que los estados financieros deben ser preparados de acuerdo a los principios del marco normativo exigidos por el organismo de control pertinente y que los mismos servirán de base para la elaboración de las

declaraciones de las obligaciones tributarias; se acogen varios conceptos provenientes de la aplicación de la técnica contable.

- Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, para determinados casos (ver nota a los estados financieros N° 28).
- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta para las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación igual o superior al 50% del capital. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción.

Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

- Se establece un incentivo de estabilidad tributaria en contratos de inversión mayores a cien millones de dólares previo el cumplimiento de los demás requisitos específicamente identificados en la Ley y el Reglamento. Las tarifas aplicables de impuesto a la renta para sociedades que suscriban contratos de inversión que les concedan estabilidad tributaria, serán las siguientes: 1) Para las sociedades que realicen inversiones para la explotación de minería metálica a gran y mediana escala y las industrias básicas que adopten este incentivo, será del 22%; 2) Para las sociedades de otros sectores que realicen inversiones que contribuyan al cambio de la matriz productiva del país, la tarifa será del 25%. El plazo de vigencia de la estabilidad tributaria será como máximo, el plazo del contrato de inversión suscrito.

Reformas a la Ley de Equidad Tributaria

- Se establecen nuevas condiciones para las exoneraciones para el pago del Impuesto a la Salida de Divisas.

37. LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS PARA ASOCIACIONES PÚBLICO-PRIVADAS Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA

En el Registro Oficial 652 del 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley mencionada anteriormente cuyo principal objetivo es establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y los lineamientos e institucionalidad para su aplicación. Asimismo, establece incentivos específicos para promover en general el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, esta Ley reforma varios aspectos del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, Impuestos a los Consumos Especiales e Impuesto a la Salida de Divisas.

38. PROYECTO DE REFORMAS AL CÓDIGO DEL TRABAJO

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 29 de 2016), el gobierno del Ecuador, está analizando ciertas reformas al Código del Trabajo, con el propósito de dinamizar el empleo en la economía del país.

39. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR

Con el propósito de que sean comparables los estados financieros del año 2014 con el año 2015, ciertas cifras presentadas en ese año se reclasificaron en el 2015.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Desde el cierre del año 2015 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (29 de febrero de 2016), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

41. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros que se adjuntan en este informe han sido aprobados por la gerencia general y se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas a la fecha de emisión de este informe financiero (febrero, 29 de 2016).

 Srta. Edith Villavicencio GERENTE GENERAL	 Ing. José Montesdeoca GERENTE FINANCIERO	 CPA Daniel Jiménez CONTADOR GENERAL
--	---	---

ÍNDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA	1
--	----------

ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES	2
--	----------

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	3
---	----------

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	4
--	----------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	6
---	----------

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA	6
---	----------

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	7
---	----------

3.1. Bases de presentación.-.....	7
--	----------

3.2. Efectivo y equivalente de efectivo.-	7
--	----------

3.3. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.-.....	8
--	----------

3.4. Deterioro del valor de activos financieros.-.....	8
---	----------

3.5. Propiedad y equipo.-.....	8
---------------------------------------	----------

3.6. Activos intangibles.-.....	9
--	----------

3.7. Deterioro del valor de los activos no financieros.-.....	10
--	-----------

3.8. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-	10
---	-----------

3.9. Provisiones.-	10
---------------------------------	-----------

3.10. Obligaciones de beneficios definidos post-empleo.-.....	10
--	-----------

3.11. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-	11
--	-----------

3.12. Costos y gastos.-	11
--------------------------------------	-----------

3.13. Arrendamientos.-.....	11
------------------------------------	-----------

3.14. Impuesto a las ganancias.-	11
---	-----------

3.15. Participación trabajadores.-	12
---	-----------

3.16. Ganancia (Pérdida) por acción y dividendos de accionistas.-	12
--	-----------

4. ESTIMACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN	12
---	-----------

5. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NUEVOS PROYECTOS SUJETOS A COMENTARIOS	13
--	-----------

a) Detalle de enmiendas y nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.-	13
--	-----------

b)	Proyectos de nueva normativa o enmiendas sujetas a comentarios.-	14
6.	POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO	16
6.1.	Caracterización de instrumentos financieros.-	16
6.2.	Caracterización de riesgos financieros.-	16
6.2.1.	Riesgo de crédito.-	17
6.2.2.	Riesgo de liquidez.-	17
6.2.3.	Riesgo de mercado.-	17
7.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	18
8.	DEUDORES COMERCIALES	18
9.	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	20
10.	PROPIEDAD Y EQUIPO	20
11.	ACTIVOS INTANGIBLES	24
12.	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	24
13.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	25
14.	IMPUESTOS CORRIENTES POR PAGAR	26
15.	OBLIGACIONES CON EMPLEADOS	26
16.	PARTES RELACIONADAS	27
a)	Saldos con partes relacionadas	27
b)	Operaciones con partes relacionadas	28
c)	Compensación del directorio y personal clave de la gerencia	29
17.	OTROS PASIVOS CORRIENTES	30
18.	OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS	30
19.	CAPITAL SOCIAL	32
20.	RESERVA LEGAL	32
21.	GANANCIAS ACUMULADAS	32
a)	Reserva de capital	32
b)	Resultados de aplicación por primera vez de las NIIF	33
22.	OTRO RESULTADO INTEGRAL	33
23.	INGRESOS POR SERVICIOS	33
24.	COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA	34
25.	GASTOS FINANCIEROS	37
26.	OTROS INGRESOS Y EGRESOS	37
27.	IMPUESTO A LAS GANANCIAS	38
a)	Cargo a resultados.-	38
b)	Conciliación tributaria.-	39

c)	Conciliación del Impuesto a las Ganancias usando la tasa legal y la tasa efectiva.-	40
d)	Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar.-	40
e)	Revisiones fiscales.-	40
f)	Anticipo de Impuesto a la Renta.-	40
28.	NORMATIVA SOBRE IMPUESTOS DIFERIDOS ACEPTADOS POR EL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	41
29.	OPERACIONES DISCONTINUADAS	41
30.	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	43
31.	CONTRATOS PRINCIPALES	43
32.	DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL	44
33.	COMPROMISOS POR ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	44
34.	PRECIOS DE TRANSFERENCIA	46
35.	NORMATIVA RELACIONADA AL LAVADO DE ACTIVOS (RESUMEN DE LOS ASPECTOS MAS IMPORTANTES)	46
36.	LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN Y PREVENCIÓN DEL FRAUDE FISCAL Y SU REGLAMENTO	49
37.	LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS PARA ASOCIACIONES PÚBLICO-PRIVADAS Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA.....	50
38.	PROYECTO DE REFORMAS AL CÓDIGO DEL TRABAJO.....	51
39.	RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR.....	51
40.	HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA	51
41.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	51