

Whirlpool Ecuador S. A.

Informe de los auditores independientes
Estados financieros al 31 de diciembre de 2013

Whirlpool Ecuador S. A.

**Informe de los auditores independientes
Estados financieros al 31 de diciembre de 2013**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Whirlpool Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Whirlpool Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Whirlpool do Brasil Ltda., que forma parte de Whirlpool Corporation de Estados Unidos de América), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con 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 si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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



Building a better
working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión de auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Whirlpool Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Betsy Zorrilla
RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador
7 de julio de 2014

Whirlpool Ecuador S. A.

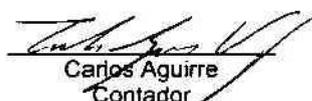
Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	781,329	527,010
Deudores comerciales	7	2,666,447	1,094,012
Impuestos por recuperar	14(g)	920,898	696,884
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	12	117,535	74,200
Inventarios	8	<u>2,888,718</u>	<u>1,860,370</u>
Total activo corriente		7,374,927	4,252,476
Mobiliario y equipo, neto	9	47,822	39,121
Activo por impuesto diferido	14(j)	85,704	85,704
Depósitos en garantía		<u>4,756</u>	<u>13,257</u>
Total activo no corriente		138,282	138,082
Total activo		<u>7,513,209</u>	<u>4,390,558</u>


Peter Mata
Gerente General


Carlos Aguirre
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Whirlpool Ecuador S. A.

Estados de situación financiera

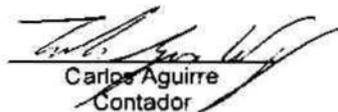
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2013	2012
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Acreeedores comerciales	10	555,747	108,341
Impuestos por pagar	14(g)	454,519	228,350
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12	6,278,930	3,644,284
Beneficios a empleados	13(a)	88,509	71,666
Provisiones	11	32,288	46,618
Total pasivo corriente		7,409,993	4,099,259
Pasivo no corriente:			
Beneficios a empleados	13(b)	20,809	15,590
Total pasivo		7,430,802	4,114,849
Patrimonio:			
Capital social	15	10,000	10,000
Reserva legal	16	30,720	30,720
Resultados acumulados	17	41,687	234,989
Total patrimonio		82,407	275,709
Total pasivo y patrimonio		7,513,209	4,390,558



Peter Mata
Gerente General



Carlos Aguirre
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

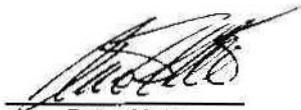
Whirlpool Ecuador S. A.

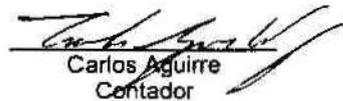
Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2013	2012
Ventas netas	3(i)	9,798,699	9,882,935
Otros ingresos		37,821	4,177
		<u>9,836,520</u>	<u>9,887,112</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas		(7,673,720)	(7,953,698)
Gastos de operación	18	(2,095,269)	(1,709,256)
Gastos financieros	19	(191,421)	(149,251)
Otros		-	(928)
Total costos y gastos		<u>(9,960,410)</u>	<u>(9,813,133)</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>(123,890)</u>	<u>73,979</u>
Impuesto a la renta	3(g) y 14(h)	(69,412)	(31,214)
(Pérdida) utilidad neta		<u>(193,302)</u>	<u>42,765</u>


Peter Mata
Gerente General


Carlos Aguirre
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Whirlpool Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		Total patrimonio	
			Adopción por primera vez NIIF	Utilidades acumuladas		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,000	11,352	33,513	178,079	211,592	232,944
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 16)	-	19,368	-	(19,368)	(19,368)	-
Utilidad neta	-	-	-	42,765	42,765	42,765
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10,000	30,720	33,513	201,476	234,989	275,709
Menos- Pérdida neta	-	-	-	(193,302)	(193,302)	(193,302)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,000	30,720	33,513	8,174	41,687	82,407


Peter Mata
Gerente General


Carlos Aguirre
Contador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Whirlpool Ecuador S. A.

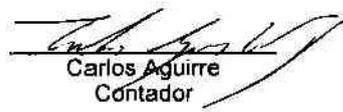
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(123,890)	73,979
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	11,978	12,037
Amortización	-	13,527
Jubilación e indemnización	5,219	4,182
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en deudores comerciales	(1,572,435)	671,722
(Aumento) en impuestos por recuperar	(286,257)	(248,834)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(43,335)	(60,314)
(Aumento) en inventarios	(1,028,349)	(804,545)
Disminución (aumento) en depósitos en garantía	8,501	(8,501)
Aumento (disminución) en acreedores comerciales	447,405	(46,474)
(Disminución) aumento en provisiones	(14,330)	3,279
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	534,686	(1,238,939)
Aumento en impuestos por pagar	288,413	6,509
Aumento (disminución) en beneficios a empleados	16,844	(12,167)
	<u>(1,755,550)</u>	<u>(1,634,539)</u>
Pago de impuesto a la renta	(69,412)	(128,169)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	<u>(1,824,962)</u>	<u>(1,762,708)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(20,679)	(15,941)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	2,099,960	2,000,000
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>254,319</u>	<u>221,351</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>527,010</u>	<u>305,659</u>
Saldo al final del año	<u>781,329</u>	<u>527,010</u>


Peter Mata
Gerente General


Carlos Aguirre
Cónstador

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Whirlpool Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Whirlpool Ecuador S. A. (la Compañía) es subsidiaria de Whirlpool do Brasil Ltda. y forma parte de Whirlpool Corporation de Estados Unidos de América. Su actividad principal es la importación y comercialización de productos de línea blanca y electrodomésticos que son provistos por compañías relacionadas del exterior.

Los estados financieros de la Compañía corresponde al período terminado al 31 de diciembre de 2013 y fueron aprobados y autorizados para su emisión el 4 de julio de 2014.

La dirección registrada de la Compañía es en la Av. de las Américas - Edificio las Américas, Guayaquil- Ecuador.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios post-empleo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1".
- NIC 1 "Aclaración del requerimiento de información comparativa - Modificaciones a la NIC 1"
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)".
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)".
- NIIF 13 "Medición del valor razonable": Como parte del proceso de aplicación de la NIIF 13, la Compañía ha reevaluado sus políticas para la medición de los valores razonables de sus activos y pasivos; como resultado de la aplicación de la NIIF 13, la Compañía no ha afectado significativamente la medición del valor razonable de sus activos y pasivos. Asimismo, se efectuaron revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Mejoras anuales (emitidas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2013; sin embargo, éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros que se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y depósitos en garantía.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos

Notas a los estados financieros (continuación)

para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no mantiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y depósitos en garantía, las cuales están expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La

Notas a los estados financieros (continuación)

amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no tiene inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no mantiene activos financieros disponible para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos, ni haya transferido el control de los mismos, los activos se continúan reconociendo en la medida de la

Notas a los estados financieros (continuación)

implicación continuada de la Compañía sobre los activos. En ese caso, la Compañía también reconoce los pasivos relacionados. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto en el caso de los préstamos y cuentas por pagar que son contabilizados al costo amortizado neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados

Notas a los estados financieros (continuación)

también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no mantiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o

Notas a los estados financieros (continuación)

principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como atrasos o cambios en condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se han determinado indicios de deterioro de activos financieros.

(iv) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio ponderado, o al valor neto realizable, el que sea menor, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo. El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización.

El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación, los costos de transporte, el almacenamiento y otros directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidos para determinar el costo de adquisición.

La estimación para obsolescencia de inventarios es determinada en base a una evaluación efectuada por la gerencia que considera la experiencia sobre el comportamiento de los inventarios en los últimos períodos, y las cual clasifica y aplica porcentajes de provisión sobre artículos obsoletos y no obsoletos según su tipo. La clasificación de los inventarios se menciona a continuación:

- Obsoleto: Se consideran todos aquellos ítems que no hayan tenido rotación de venta durante los últimos 180 días (el mencionado concepto abarca tanto productos terminados como repuestos);
- No Obsoleto: Se consideran aquellos ítems que hayan tenido rotación de venta durante los últimos 180 días (el mencionado concepto abarca tanto productos terminados como repuestos).

En el caso de repuestos, el concepto de obsoletos alcanza sólo el inventario destinado para la venta no así el inventario de garantía.

La Compañía mantiene la siguiente segregación para productos obsoletos y no obsoletos:

- Obsoleto Bueno: Se considera todo aquel producto terminado y/o repuesto sin defectos y en óptimas condiciones para la venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Averías:** Se considera todo aquel producto que presenta un defecto de empaque, estético y/o funcional, según se detalla a continuación:
 - **Averías empaque:** productos que presentan defectos de empaque
 - **Averías estéticas:** productos que presentan defectos estéticos de diversa índole tales como: golpes, rayones, defectos de pintura, etc.
 - **Averías funcionales:** productos que presentan problemas de funcionamiento y/o técnicos y necesitan ser reparados
- **No Obsoleto Bueno:** Se considera todo aquel producto terminado y/o repuesto sin defectos y en óptimas condiciones para la venta. Esta clasificación incluye productos en tránsito.
- **Destrucción:** Se considera todo aquel producto no reparable que se encuentra en condiciones no aptas para la venta.

En base a los conceptos antes mencionados, la Compañía clasifica su inventario y aplica los siguientes porcentajes de provisión:

	Obso- leto	No obso- leto
Bueno	10%	-
Avería empaque	20%	10%
Avería pintura	20%	10%
Avería golpe leve	40%	20%
Avería golpe fuerte	40%	20%
Avería funcional	50%	30%
Destrucción	100%	-

(d) **Mobiliario y equipo-**

Las partidas de mobiliario y equipo son medidas al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro de su valor, si los hubiere.

El costo inicial de mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos en el estado de resultados integrales según se incurren.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los bienes clasificados como mobiliario y equipo se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	<u>3</u>

La Compañía no ha considerado valor residual sobre su mobiliario y equipo, ya que no considera importante su efecto.

La vida útil y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de mobiliario y equipo.

Una partida de mobiliario y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

(e) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como mobiliario y equipo, no pueda ser recuperado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes-

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacer una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperan incurrir para cancelarla.

La Compañía registra provisiones por concepto de garantías y bonificaciones a clientes, como resultado de sus operaciones, las mismas que se mencionan a continuación:

• Provisión por garantías-

Corresponde a provisiones para cubrir garantías por reparaciones técnicas o cambios de producto a favor de consumidores por las ventas efectuadas, se reconocen cuando el producto es vendido. El reconocimiento inicial está basado en la experiencia histórica y considera las unidades vendidas multiplicadas por una tasa o porcentaje sobre la probabilidad de ocurrencia, la misma que oscila entre el 3% y 4% anual, y multiplicado por el costo promedio del servicio técnico.

La estimación inicial de los costos relacionados con estas garantías se revisa anualmente.

• Provisión por bonificaciones a clientes-

La Compañía reconoce bonificaciones a sus principales clientes, como parte de su estrategia comercial y corresponden a:

- Incentivos en ventas (Allowance Volume Rebate-GMF), las cuales se determinan sobre el 1.4% sobre las ventas; e,
- Incentivos en publicidad (Publicidad Cooperativa), con el fin de promover artículos de la marca Whirlpool, la cual se determina sobre el 1.4% sobre las ventas.

• Pasivos contingentes-

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Compañía, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Obligaciones por beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio que se registra con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen en la medida en que es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y que éstos pueden ser confiablemente medidos independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos son medidos al valor razonable del cobro recibido excluyendo descuentos, rebajas e impuestos indirectos generados de la renta.

Los ingresos procedentes de la venta de productos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes.

(i) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(j) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

El activo o pasivo por impuesto a la renta corriente es medido como el importe esperado que sea recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a la renta es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Notas a los estados financieros (continuación)

recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada periodo de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(I) Eventos subsecuentes-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Vida útil de mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, de existir; y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía, y sus asesores legales. Esas

Notas a los estados financieros (continuación)

diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

Beneficios a empleados, largo plazo

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión y desahucio se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos del estado, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación realizada por la Compañía, de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo sobre el que se informa, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Compañía, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

Notas a los estados financieros (continuación)

Estimación para cuentas incobrables

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación individual por deudor de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados integrales del año.

Estimación para obsolescencia de inventarios

La estimación para inventarios de lento movimiento y obsoletos es determinada en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios, rotación y posibilidad de ventas de los mismos.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AÚN NO VIGENTES

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- **NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"**

Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

- **NIC 39 "Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"**

Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.

- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**

Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

- CINIIF 21 "Gravámenes"

Efectiva para periodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de efectivo en caja y bancos es de libre disponibilidad y no genera intereses.

7. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de deudores comerciales se desglosa como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes	2,644,946	1,094,012
Otras cuentas por cobrar	21,501	-
	<u>2,666,447</u>	<u>1,094,012</u>

Las cuentas por cobrar no generan interés y poseen un período de crédito de entre 30 hasta 60 días promedio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la apertura por vencimiento del saldo por cobrar a clientes es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A vencer (hasta 30 días)	2,257,156	463,268
Vencidos:		
De 31 a 60 días	339,586	520,739
De 61 a 90 días	8,543	11,748
De 91 a 150 días	38,584	20,580
De 151 a 360 días	1,077	77,677
	<u>2,644,946</u>	<u>1,094,012</u>

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de inventarios se desglosa como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Productos terminados	2,551,918	1,498,665
En tránsito	258,982	409,741
Repuestos	<u>94,771</u>	<u>37,583</u>
	2,905,671	1,945,989
Menos- Estimación por lento movimiento y obsolescencia	<u>(16,953)</u>	<u>(85,619)</u>
	<u>2,888,718</u>	<u>1,860,370</u>

El movimiento de la estimación por lento movimiento y obsolescencia de inventarios durante los años 2013 y 2012 fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio	85,619	12,195
Más (menos)		
Provisión (Véase Nota 18)	2,087	73,424
Recuperación por venta de inventario	<u>(70,753)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>16,953</u>	<u>85,619</u>

9. MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
	<u>Costo histórico</u>	<u>Depre- ciación acumu- lada</u>	<u>Neto</u>	<u>Costo histó- rico</u>	<u>Depre- ciación acumu- lada</u>	<u>Neto</u>
Muebles y enseres	41,407	(17,403)	24,004	41,118	(16,141)	24,977
Equipos de cómputo	<u>42,759</u>	<u>(18,941)</u>	<u>23,818</u>	<u>22,369</u>	<u>(8,225)</u>	<u>14,144</u>
	<u>84,166</u>	<u>(36,344)</u>	<u>47,822</u>	<u>63,487</u>	<u>(24,366)</u>	<u>39,121</u>

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de mobiliario y equipo fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Costo			Depreciación acumulada		
	Equipos	Muebles	Total	Equipos	Muebles	Total
	de	y		de	y	
cómputo	enseres		cómputo	enseres		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	51,964	37,773	89,737	43,503	11,017	54,520
Adiciones	12,596	3,345	15,941	-	-	-
Depreciación del período (Véase Nota 18)	-	-	-	6,913	5,124	12,037
Bajas	(42,191)	-	(42,191)	(42,191)	-	(42,191)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	22,369	41,118	63,487	8,225	16,141	24,366
Adiciones	20,390	289	20,679	-	-	-
Depreciación del período (Véase Nota 18)	-	-	-	10,716	1,262	11,978
Saldo al 31 de diciembre de 2013	42,759	41,407	84,166	18,941	17,403	36,344

10. ACREEDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de acreedores comerciales se desglosa como sigue:

	2013	2012
Proveedores (1)	555,747	108,341

(1) Saldos que no devengan intereses.

11. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de provisiones se desglosa como sigue:

	2013	2012
Bonificaciones a clientes	836	27,336
Garantías de productos	31,452	19,282
	32,288	46,618

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de bonificaciones a clientes y garantías de productos fue como sigue:

	Saldo	Provi-	Pagos	Saldo
	31.12.12	siones		31.12.13
Bonificación a clientes (1)	27,336	111,709	(138,209)	836
Garantía de productos (2)	19,282	79,771	(67,601)	31,452
	46,618	191,480	(205,810)	32,288

Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>Saldo</u> <u>31.12.11</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.12</u>
Bonificación a clientes	(1)	39,303	108,606	(120,573)	27,336
Garantía de productos	(2)	4,036	46,534	(31,288)	19,282
		<u>43,339</u>	<u>155,140</u>	<u>(151,861)</u>	<u>46,618</u>

(1) Corresponde a provisiones por incentivos a clientes por concepto descuento por volumen y Publicidad Cooperativa.

(2) Corresponde a provisiones para cubrir garantías por reparaciones técnicas por las ventas efectuadas.

12. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

		<u>Naturaleza de</u> <u>la relación</u>	<u>País</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por cobrar:					
Whirlpool Corporation		Comercial	Estados Unidos	61,584	18,249
Whirlpool México S. A.		Comercial	México	55,951	55,951
				<u>117,535</u>	<u>74,200</u>
Por pagar:					
Whirlpool Europe Coord CTR	(1)	Financiamiento	Bélgica	4,937,533	2,807,190
Whirlpool Corporation	(2)	Comercial	Estados Unidos	872,483	618,876
Whirlpool México S. A.	(2)	Comercial	México	258,106	-
Whirlpool China	(2)	Comercial	China	170,398	-
Whirlpool Brasil Ltda.	(2)	Comercial	Brasil	40,410	-
Whirlpool Colombia S.A.S	(3)	Comercial	Colombia	-	218,218
				<u>6,278,930</u>	<u>3,644,284</u>

(1) Corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo con vencimiento hasta junio de 2014 (mayo de 2013 en el año 2012), que devengan intereses a una tasa anual de 0.9180% (0.855% en el año 2012).

(2) Corresponde a saldos generados por compra de inventarios.

(3) Corresponde a saldos generados por servicios de implementación de ERP.

Durante los años 2013 y 2012, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2013

Compañía	País	Compra de inventario	Préstamos recibidos	Intereses sobre préstamos	Ingresos por reembolso (1)
Whirlpool Europe Coord CTR	Bélgica	-	2,099,960	30,381	-
Whirlpool Corporation	Estados Unidos	3,475,580	-	-	43,335
Whirlpool México S. A.	México	1,024,231	-	-	-
Whirlpool Brasil Ltda.	Brasil	40,410	-	-	-
Whirlpool China	China	291,840	-	-	-
		<u>4,832,061</u>	<u>2,099,960</u>	<u>30,381</u>	<u>43,335</u>

Año 2012

Compañía	País	Compra de inventario	Préstamos recibidos	Intereses sobre préstamos	Ingresos por reembolso (1)
Whirlpool Europe Coord CTR	Bélgica	-	2,000,000	8,681	-
Whirlpool Corporation	Estados Unidos	3,808,441	-	-	70,157
Whirlpool México S. A.	México	1,982,261	-	-	-
Whirlpool Brasil Ltda.	Brasil	50,765	-	-	-
		<u>5,841,467</u>	<u>2,000,000</u>	<u>8,681</u>	<u>70,157</u>

(1) Corresponde a ingresos por reembolsos en gastos de nómina y beneficios sociales, que son asumidos por Whirlpool Corporation S. A.

(b) Términos y condiciones de transacciones con partes relacionadas-

Las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordadas entre las partes. Los saldos pendientes al cierre del año, diferente al generado por préstamos recibidos no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la gerencia general, gerencia financiera, gerencia de operaciones y gerencia comercial. Durante los años 2013 y 2012, los importes reconocidos como remuneraciones fijas,

Notas a los estados financieros (continuación)

beneficios no monetarios, sueldos y beneficios sociales, bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Remuneraciones	88,188	81,408
Bonificaciones	32,372	10,034
Jubilación patronal	4,728	1,688
	<u>125,288</u>	<u>93,130</u>

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de los beneficios a empleados se desglosa como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Participación a trabajadores	-	30,946
Beneficios sociales y otros	88,509	40,720
	<u>88,509</u>	<u>71,666</u>

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tengan derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen voluntariamente bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las obligaciones a largo plazo por beneficios a empleados se formaban de la siguiente forma:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	16,395	12,226
Desahucio	<u>4,414</u>	<u>3,364</u>
	<u>20,809</u>	<u>15,590</u>

La siguiente tabla resume el movimiento de la provisión y los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados integrales y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reservas acumuladas	12,226	9,006	3,364	2,402
Gasto del periodo:				
Costo laboral por servicios	7,214	4,648	1,996	1,218
Costo financiero intereses	856	630	233	168
(Pérdida) ganancia actuarial	(194)	(2,058)	2,186	(89)
Beneficios pagados	-	-	(3,365)	(335)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(3,707)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>16,395</u>	<u>12,226</u>	<u>4,414</u>	<u>3,364</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa de rotación	8.9%	8.9%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Futuro incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	<u>25 años</u>	<u>25 años</u>

Un análisis de sensibilidad cuantitativo frente a un cambio en un supuesto clave significativo al 31 diciembre de 2013, se ilustra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Supuestos:	Tasa de descuento		Tasa de incremento salarial	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
Efecto sobre la obligación neta de jubilación patronal	(2,068)	2,406	2,493	(2,152)
Efecto sobre la obligación neta de desahucio	(564)	655	679	(587)

14. IMPUESTOS

(a) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada periodo fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la

Notas a los estados financieros (continuación)

renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

Notas a los estados financieros (continuación)

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(g) Impuestos por recuperar e impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los impuestos por recuperar y por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por recuperar:		
Retenciones en la fuente de impuesto al Valor Agregado (1)	859,143	660,402
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta (Véase literal (i))	<u>61,755</u>	<u>36,482</u>
	<u>920,898</u>	<u>696,884</u>
Por pagar:		
Impuesto a la Salida de Divisas	312,918	142,773
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	5,890	4,232
Impuesto al Valor Agregado	<u>135,711</u>	<u>81,345</u>
	<u>454,519</u>	<u>228,350</u>

- (1) Incluye 391,087 de retenciones en la fuente de IVA generados desde noviembre de 2009 hasta diciembre de 2011. Mediante Resolución No. 109012013RREC076413 emitida con fecha 26 de diciembre de 2013, el Servicio de Rentas Internas (SRI) resolvió el reintegro de dicho valor a través de nota de crédito.

(h) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

Los gastos por impuesto a la renta que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2013 y 2012 se componen de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto diferido (Véase literal (j))	-	(32,610)
Impuesto corriente (Véase literal (i))	<u>69,412</u>	<u>63,824</u>
	<u>69,412</u>	<u>31,214</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectan la (pérdida) utilidad contable con la base para la determinación del impuesto a la renta en los años 2013 y 2012, fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(123,891)	73,979
Más (menos):		
Gastos no deducibles	260,599	221,085
Deducción por incremento neto de empleados	(6,436)	(17,570)
Utilidad tributaria	<u>130,272</u>	<u>277,494</u>
Tasa de impuesto	22%	23%
Provisión impuesto a la renta	<u>28,660</u>	<u>63,824</u>
Anticipo de impuesto a la renta	<u>69,412</u>	<u>-</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	<u>69,412</u>	<u>63,824</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	69,412	63,824
Menos- Retenciones en la fuente del año	<u>(131,167)</u>	<u>(100,306)</u>
Saldo a favor (Véase literal(g))	<u>(61,755)</u>	<u>(36,482)</u>

(j) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la evolución del activo y pasivo por impuesto diferido (cargo) o abono a resultados es la siguiente:

	<u>Estado de situación</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	<u>financiera</u>		<u>integrales</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<i><u>Diferencias Temporarias:</u></i>				
Costo amortizado de cuentas por cobrar	3,300	1,978	1,322	(1,020)
Impuesto a la Salida de Divisas	54,184	39,591	14,593	1,644
Jubilación patronal	3,528	2,690	838	709
Provisión de cartera	-	-	-	(645)
Provisión por garantía de productos	6,919	5,130	1,789	4,202
Provisión por descuento por volumen y Publicidad				
Cooperativa	184	6,014	(5,830)	6,014

Notas a los estados financieros (continuación)

	Estado de situación financiera		Estado de resultados integrales	
	2013	2012	2013	2012
Provisión por bono anual	10,626	5,274	5,352	(99)
Provisión por inventario obsoleto	3,729	18,836	(15,107)	16,143
Valor Neto de Realización	-	5,662	(5,662)	5,662
Otros	3,234	529	2,705	-
Efecto en el impuesto diferido en resultados			-	32,610
Activo por impuesto diferido, neto	<u>85,704</u>	<u>85,704</u>		

(k) Tasa efectiva-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las tasas efectivas de impuesto a la renta fueron:

	2012	2011
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(123,891)	73,979
Impuesto a la renta corriente y diferido	<u>69,412</u>	<u>31,214</u>
Tasa efectiva de impuesto	<u>(56.03%)</u>	<u>42.19%</u>

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el detalle de los accionistas de la Compañía es el siguiente:

Nombre de accionista	Pais	Número de acciones	Valor nominal	Participación accionaria	Aportaciones de capital (Dólares)
Whirlpool do Brasil Ltda.	Brasil	9,900	1	99%	9,900
Whirlpool Colombia S. A.	Colombia	100	1	1%	100
		<u>10,000</u>		<u>100%</u>	<u>10,000</u>

16. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la reserva legal alcanzó el 50% del capital social de la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. UTILIDADES RETENIDAS

(a) Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.6.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor por 33,513, solo podrá 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.

18. GASTOS DE OPERACIÓN

Durante los años 2013 y 2012, los gastos operación se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y beneficios sociales	704,121	371,755
Gastos publicitarios	426,237	307,768
Alquiler de bodegas	324,998	174,369
Fletes	137,679	316,328
Bonificaciones a clientes (Véase Nota 11)	111,709	108,606
Gastos de viaje	93,212	67,317
Garantías de productos (Véase Nota 11)	79,771	46,534
Mantenimiento y reparaciones	56,792	25,058
Gastos de consultoría	40,272	37,890
Alquiler de oficina	36,956	40,599
Teléfono	24,910	26,430
Honorarios	15,559	15,310
Depreciación (Véase Nota 9)	11,978	12,037
Servicios de limpieza	4,533	3,555
Energía eléctrica	2,135	1,867
Provisión por obsolescencia de inventarios (Véase Nota 8)	(68,666)	73,424
Amortización	-	13,527
Seguros y fianzas	-	5,117
Otros	93,073	61,765
	<u>2,095,269</u>	<u>1,709,256</u>

19. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2013 y 2012, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)	106,517	100,050
Intereses sobre préstamos (Véase Nota 12(a))	30,381	8,681
Costo amortizado	15,000	31,587
Gastos bancarios	39,523	8,933
	<u>191,421</u>	<u>149,251</u>

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros, el efectivo en caja y bancos, deudores comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas, que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por las NIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nivel 2-

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los deudores comerciales y acreedores comerciales que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

21. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen acreedores comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldo de sus operaciones. La Compañía cuenta con deudores comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y efectivo en caja y bancos que provienen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios regulatorios, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la gerencia de la Compañía, que es la responsable de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) Gerencia-

La gerencia es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

(ii) Tesorería y finanzas-

La gerencia es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por la gerencia de la Compañía. Asimismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios de los riesgos de capital y de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

(a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen el préstamo por pagar a partes relacionadas que devengan intereses y los depósitos en bancos.

(i) Riesgo de tasa de interés-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene préstamos con sus relacionadas. Los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por la cual en opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

Las tasa de interés con partes relacionadas son negociadas anualmente en base a las políticas corporativas.

(b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito menor por sus actividades operativas (principalmente en deudores comerciales).

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. El riesgo de crédito que surge del efectivo en bancos se gestiona a través del área de tesorería de la Compañía de acuerdo a sus políticas internas.

Notas a los estados financieros (continuación)

La gerencia es responsable de gestionar el riesgo de crédito de sus clientes en base a las políticas, los procedimientos y los controles sobre la gestión del riesgo. La necesidad de registrar una desvalorización se analiza a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa. El cálculo de la desvalorización se basa en la información histórica real. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del período sobre el que se informa es el importe en libros de cada categoría de activo financiero informada en la Nota 7.

La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales.

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de efectivo proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo y equivalentes de éste, considerados adecuados por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Los pasivos de la Compañía tienen un vencimiento a un año al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos y una flexibilidad de los mismos a través del uso de préstamos. A continuación se resumen los vencimientos de las obligaciones de la Compañía, basada en los montos contractuales a desembolsar no descontados:

	En menos de 1 mes	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Total
Al 31 de diciembre de 2013				
Acreedores comerciales	555,747	-	-	555,747
Cuentas por pagar a relacionadas (1)	3,819	1,399,156	4,897,635	6,300,610
	<u>559,566</u>	<u>1,399,156</u>	<u>4,897,635</u>	<u>6,856,357</u>
Al 31 de diciembre de 2012				
Acreedores comerciales	108,341	-	-	108,341
Cuentas por pagar a relacionadas (1)	-	837,094	2,817,232	3,654,326
	<u>108,341</u>	<u>837,094</u>	<u>2,817,232</u>	<u>3,762,667</u>

(1) Incluye intereses por pagar al vencimiento de los préstamos recibidos de partes relacionadas.

Gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. Lo adecuado del capital de la Compañía es monitoreado usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el estado de situación financiera son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Los saldos de pasivo y patrimonio y sus porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>%</u>	<u>2012</u>	<u>%</u>
Total pasivo	7,430,802	99%	4,114,849	94%
Total patrimonio	82,407	1%	275,709	6%
Total pasivo y patrimonio	<u>7,513,209</u>	<u>100%</u>	<u>4,390,558</u>	<u>100%</u>

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2013.