TIENDEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

TIENDEC S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	1,402,023	5,439,139
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	8,158,692	6,755,848
Anticipos entregados		1,604,634	-
Impuestos por recuperar	15	99,884	2,430
Inventarios	10	4,077,446	2,940,690
Total activos corrientes		15,342,679	15,138,107
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	359,870	276,257
Otras cuentas por cobrar	9	1,607,942	2,015,249
Total activos no corrientes		1,967,812	2,291,506
Total activos		17,310,491	17,429,613

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

Abg. Rosario Estupiñan A.
Gerente General

Dr. Jorge Guachamín S.
Contador General

TIENDEC S.A

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

PASIVOS Y PATRIMONIO **PASIVO**	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras	12	2,417,633	4,157,686
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	5,403,600	5,148,098
Impuestos por pagar	15	569,614	449,967
Beneficios sociales	16	259,616	204,008
Total pasivos corrientes		8,650,463	9,959,759
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras	12	6,068,946	5,444,803
Provisiones por beneficios a empleados	16	128,300	96,754
Total pasivos no corrientes		6,197,246	5,541,557
Total pasivos		14,847,709	15,501,316
Patrimonio			
Capital social	18	300,800	300,800
Reservas		93,849	46,277
Resultados acumulados		2,068,133	1,581,220
Total patrimonio		2,462,782	1,928,297
Total pasivos y patrimonio		17,310,491	17,429,613

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

Abg. Rosario Estupiñan A.
Gerente General

Dr. Jorge Guachamín S.
Contador General

TIENDEC S.A

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2013	2012
Ingresos por ventas		21,668,159	18,757,983
Costo de productos vendidos	6	(12,378,471)	(11,610,074)
Utilidad bruta		9,289,688	7,147,909
Gastos administrativos	6	(865,650)	(726,756)
Gastos de venta	6	(7,962,875)	(5,457,895)
Otros ingresos y egresos no operacionales	7	1,031,479	(28,634)
		(7,797,046)	(6,213,285)
Utilidad operacional		1,492,642	934,624
Gastos financieros		(687,294)	(323,141)
Utilidad antes de impuestos		805,348	611,483
Impuesto a la renta	15	(270,862)	(135,756)
Utilidad neta y resultado integral del año		534,486	475,727

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

Abg. Rosario Estupiñan A.
Gerente General

Dr. Jorge Guachamín S.
Contador General

TIENDEC S.A

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

			Resultados acumulados		
	Capital social	Reserva legal	Por aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	300,800	689	11,542	1,151,081	1,464,112
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 12 de abril del 2012:	-	45,588	-	(45,588)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(11,542)	475,727	464,185
Saldos al 31 de diciembre del 2012	300,800	46,277	-	1,581,220	1,928,297
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 15 de abril 2013:	-	47,573	-	(47,573)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	534,486	534,486
Saldos al 31 de diciembre del 2013	300,800	93,849	-	2,068,133	2,462,782

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

Abg. Rosario Estupiñan A.
Gerente General

Dr. Jorge Guachamín S.
Contador General

TIENDEC S.A

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

	Nota	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuestos		805,348	611,483
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	57,466	38,966
Intereses provisionados	12	117,848	212,489
Provisión para beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	16	31,546	18,746
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	142,120	107,908
		1,154,328	989,592
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(2,990,038)	137,674
Inventarios		(1,136,756)	780,738
Impuestos por recuperar		(97,454)	(2,430)
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar		255,502	1,045,488
Impuestos pagados		(151,215)	(176,352)
Beneficios a empleados		(86,512)	(82,073)
Efectivo neto (utilizado) / provisto por las actividades de operación		(3,052,145)	2,692,637
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos otorgados	12	389,866	(2,375,000)
Adiciones de activo fijo	11	(141,079)	(167,153)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	11	-	6,795
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de inversión		248,787	(2,535,358)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		(677,503)	4,731,512
Pago de intereses		(556,255)	(110,651)
Efectivo neto (utilizado) / provisto en las actividades de financiamiento		(1,233,758)	4,620,861
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(4,037,116)	4,778,140
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,439,139	660,999
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1,402,023	5,439,139

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Abg. Rosario Estupiñan A.
Gerente General

Dr. Jorge Guachamín S.
Contador General

1. INFORMACION GENERAL

Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 22 de agosto del 2007 con escritura pública celebrada ante el Notario Vigésimo Quinto del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil, el 12 de septiembre del 2007. Se dedica a la producción, fabricación, confección, comercialización, suministro distribución y enajenación a cualquier título de ropa, vestidos, ternos, uniformes, indumentarias, prendas, atuendos, calzado, bisutería, perfumes, artículos y accesorios personales, elementos, máquinas y equipos de electricidad y electrónica, artículos y accesorios personales, elementos, máquinas y equipos de electricidad y electrónica, artículos tecnológicos y programas de computación así como los bienes complementarios, accesorios o mejoras a los mismos. La compañía inicia sus actividades comerciales en el mes de octubre del 2007.

La Compañía es subsidiaria de compañías extranjeras, por lo cual es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previstos en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo cual permite remitir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con la autorización del representante legal con fecha 9 de abril del 2014 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Tiendec S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales podrían diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha

adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioro del valor de los activos' - Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición"' - Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura.	1 de enero del 2014
NIC 40	Enmienda, ´Propiedades de Inversión´. Aclara que se requiere juicio para determnisar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adisión de un activo.	
NIIF 13	Enmienda, ´Medición del valor razonable´. Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
CINIIF 21	Gravámenes' - Definición y reconocimiento de gravámenes.	1 de enero del 2014

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas que sean aplicables, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

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

(b) **Otros pasivos financieros:** Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

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

Medición inicial

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

Medición posterior

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

(i) Cuentas por cobrar comerciales a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (prendas de vestir) en el curso normal del negocio. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende su mercadería un plazo de hasta 12 meses, se comienza a realizar análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.

(ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por un préstamo entregado a la Compañía Inmodiamante S.A. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

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

(i) Cuentas por pagar, proveedores comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a

su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 120 días.

(ii) Obligaciones financieras por pagar: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratadas a tasas de mercado y no existen costos de transacción significativos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado. Los intereses se prestan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros".

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Tiendec S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene una provisión por deterioro de US$191,876 y US$131,542.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía registró una baja de la cartera comercial por US$370,595.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos comprenden también los otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

2.6 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo de los activos fijos incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los demás activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

Tipo de bienes	Número de años
Equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Instalaciones	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los montos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activo fijo)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2013 y del 2012, no se han identificado pérdidas por deterioro para los activos fijos de la compañía que debiesen ser registradas, ya que su valor recuperable, según avalúos, se aproxima a su valor en libros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2012: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se generaron diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras por lo que no fue aplicable la determinación y registro de impuesto diferido.

2.9 Beneficios a los empleados

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

i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos

administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

iii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (jubilación patronal, y desahucio)

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la nota 2.9 Tiendec S.A. registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.10 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.11 Reconocimiento de ingresos

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

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

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de prendas de vestir, productos que son vendidos y comercializados a través de las tiendas "RM" TIENDEC S.A., a nivel nacional.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

- Activos fijos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de sus activos fijos.

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La Compañía realiza estimaciones de la recuperabilidad de los créditos entregados en base a políticas de castigos.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, la Compañía considera que está expuesto a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas o la calidad del producto, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el balance de situación de la Compañía.

La Compañía también está expuesta a los siguientes riesgos:

4.1 Factores de riesgo operacional

La Compañía está expuesta a riesgos operativos controlados mediante la aplicación de medidas preventivas, que influyen directamente en la productividad de Tiendec S.A. La exposición de la Compañía al riesgo operativo se minimiza sustancialmente al mantener medidas de seguridad del trabajo las mismas que son de carácter preventivo, evitando de esta forma el ausentismo por enfermedades del trabajo.

4.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de la Compañía es coordinada a través de directrices y políticas definidas por la Gerencia adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

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

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de precio

La Compañía no está expuesta significativamente al riego de precios de mercancías puesto que, la mayor parte de mercaderías son adquiridas en moneda local, tienen una alta rotación y sus precios de venta son comparables con sus competidores del mercado local.

(ii) Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros. La Compañía se encuentra en un mercado con varios competidores, sus productos son de los más cotizados en el mercado, su participación en el mismo es muy importante lo cual implica que la Compañía asume el riesgo que se originen variaciones en su participación, conforme a las gestiones de penetración y posicionamiento de mercado de la competencia, para lo cual en el 2013 y 2012 su estrategia se centró en la calidad de sus productos y una adecuada estrategia de precios.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la Compañía. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito resultante de la posibilidad de las partes incumplan sus obligaciones financieras. La exposición próxima de la Compañía al riesgo de crédito al 31 de diciembre del 2013 está representada por las cuentas por cobrar. La exposición de la Compañía del riesgo de crédito de dinero en efectivo se minimiza sustentablemente al asegurar que el dinero se mantiene con las instituciones financieras y que los clientes no extendieron los límites de crédito durante el periodo de reporte.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 47% del total de las ventas mensuales (2012: 49%). La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados del período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones con instituciones financieras	251.113	904.122	3.366.995	3.616.489	1.568.858
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	5.403.600	-	-	-
	251.113	6.307.722	3.366.995	3.616.489	1.568.858
Al 31 de diciembre de 2012					
Obligaciones con instituciones financieras	3.335.748	587.599	733.136	2.347.871	3.988.413
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	5.148.098	-	-	-
	3.335.748	5.735.697	733.136	2.347.871	3.988.413

4.3 Administración de riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Total préstamos y obligaciones financieras	8,486,579	9,602,489
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,403,600	5,148,098
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,402,023)	(5,439,139)
Deuda neta	12,488,156	9,311,448
Total patrimonio	2,462,782	1,928,297
Capital total	14,950,938	11,239,745
Ratió de apalancamiento	**83.53%**	**82.84%**

El aumento en el ratio de apalancamiento en el año 2013 se relaciona principalmente con la adquisición de nuevos prestamos para la compra de inventario.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2013		Al 31 de diciembre del 2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.402,023	-	5,439,139	-
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7.939,726	1.826.908	6.755.848	2.015.249
Total activos financieros	9,341749	1.826.908	12.194,987	2.015.249
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Obligaciones con instituciones financieras	2.417.633	6.068.946	4.157.686	5.444.803
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.403.600	-	5.148.098	-
Total pasivos financieros	7.821233	6.068.946	9.305.784	5.444.803

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, obligación financiera, efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2013	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Inventarios	12,378,471	-	-	12,378,471
Gastos de personal	-	578,783	2,065,954	2,644,737
Arrendamientos	-	53,990	1,407,663	1,461,653
Servicios	-	27,705	1,618,786	1,646,491
Mantenimiento y reparaciones	-	50	1,206,750	1,206,800
Participación trabajadores	-	18,626	123,494	142,120
Honorarios	-	24,220	342,918	367,138
Gastos de viaje	-	85,005	17,371	102,376
Depreciaciones	-	10,203	47,263	57,466
Seguros	-	1,549	19,994	21,543
Diversos	-	65,519	1,112,682	1,178,201
	12,378,471	865,650	7,962,875	21,206,996
2012				
Inventarios	11,610,074	-	-	11,610,074
Gastos de personal	-	502,274	1,904,741	2,407,015
Arrendamientos	-	43,200	1,369,124	1,412,324
Servicios	-	9,568	744,449	754,017
Mantenimiento y reparaciones	-	23,996	533,956	557,952
Participación trabajadores	-	14,597	93,311	107,908
Honorarios	-	30,713	71,579	102,292
Gastos de viaje	-	55,975	21,736	77,711
Depreciaciones	-	8,916	30,050	38,966
Seguros	-	1,450	17,695	19,145
Diversos	-	36,067	671,254	707,321
	11,610,074	726,756	5,457,895	17,794,725

7. OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERACIONALES

	2013	2012
Otros ingresos (1)	1,413,462	1,090,985
Otros gastos (2)	(381,983)	(1,119,619)
Total	1,031,479	(28,634)

(1) Corresponde principalmente a ingresos generados por créditos otorgado a través del crédito directo RM.

(2) Incluye principalmente pérdidas generadas en la venta y condonaciones de créditos comerciales.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre	
	2013	2012
Efectivo en caja	210,167	234,841
Bancos	1,191,857	5,204,298
	1,402,023	5,439,139

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Composición:

Composición de cuentas por cobrar comerciales:

	2013		2012	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Crédito (Tarjeta RM) (1)	623,414	-	1,679,726	-
Crédito directo (2)	6,520,892	-	4,356,186	-
Tarjetas de crédito (3)	481,551	-	422,255	-
Otras Cuentas por Cobrar (4)	724,712	1,607,942	429,224	2,015,249
	8,350,569	1,607,942	6,887,391	2,015,249
(-) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (5)	(191,877)	-	(131,543)	-
	8,158,692	1,607,942	6,755,848	2,015,249

(1) Corresponde a los saldos por cobrar de créditos a clientes otorgados con la Tarjeta RM hasta Julio del 2012.

(2) De acuerdo a la resolución No. JB-2012-2225 del 5 de julio del 2012 emitida por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, en la cual se establece que únicamente las instituciones financieras y la compañías emisoras de tarjetas crédito pueden actuar como emisor u operador de tarjetas de crédito. Razón por la cual a partir del 13 de julio del 2012 el crédito de la tarjeta RM cambio a ser un crédito directo con cada cliente de la compañía.

(3) Incluye las cuentas por cobrar a las entidades operadoras de tarjetas de crédito, por: i) Banco Pichincha US$319,345 (2012 : US$265,343), ii) Banco del Pacifico US$104,563 (2012: US$101,217), iii) Banco Internacional US$21,435 (2012:US $22,538), y iv) otras operadoras US$36,206 (2011: US$33,157).

(4) Composición de otras cuentas por cobrar:

	2013		2012	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Préstamo otorgado (i)	473,495	1,511,999	385,387	1,989,613
Fideicomiso de Administración	218,966	-	-	-
Garantías	-	62,109	-	-
Otras	32,251	33,834	43,837	25,636
	724,712	1,607,942	429,224	2,015,249

(i) Préstamo otorgado a la Compañía Inmodiamante S.A. a una tasa de interés del 8.95% y pagos mensuales de capital e intereses hasta diciembre del 2017.

(5) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial	(131,543)	(131,543)
Incrementos	(60,334)	-
Utilizaciones	-	-
Movimiento neto del ejercicio	(60,334)	-
Saldo final	(191,877)	(131,543)

La concentración del riesgo de crédito es limitada pues existe una base de clientes amplia. Actualmente la empresa se encuentra desarrollando un nuevo proceso de estimación estadística para la provisión cartera.

b) Composición:

La antigüedad de la cartera comercial sin considerar intereses pendientes de recuperación es la siguiente:

10. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre	
	2013	2012
Mercaderías disponibles para la venta	4,077,446	2,940,690

11. ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos se presentan a continuación:

Descripción	Equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones	Total
Al 1 de enero del 2012					
Costo histórico	25,974	94,488	111,050	76,043	307,555
Depreciación acumulada	(3,797)	(36,621)	(83,150)	(29,122)	(152,690)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	22,177	57,867	27,901	46,920	154,866
Movimento 2012					
Adiciones	23,406	45,931	97,693	122	167,153
Ventas	(5,490)	(1,305)	-	-	(6,795)
Depreciación	(2,906)	(10,689)	(17,769)	(7,602)	(38,966)
Valor en libros al 31 de enero del 2011	37,188	91,804	107,825	39,440	276,257
Al 31 de diciembre del 2012					
Costo histórico	43,890	139,115	208,744	76,165	467,913
Depreciación acumulada	(6,702)	(47,311)	(100,919)	(36,724)	(191,656)
Valor en libros	37,188	91,804	107,825	39,440	276,257
Movimiento 2013					
Adiciones	30,482	54,930	55,667	-	141,079
Depreciación	(5,845)	(16,167)	(27,840)	(7,613)	(57,466)
Valor en libros al 31 de diceimbre del 2013	61,824	130,567	135,652	31,827	359,870
Al 31 de diciembre del 2013					
Costo histórico	74,372	194,045	264,411	76,165	608,992
Depreciación acumulada	(12,548)	(63,478)	(128,758)	(44,338)	(249,122)
Valor en libros	61,824	130,567	135,652	31,827	359,870

12. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2013, 2012 se componen de:

12. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2013, 2012 se componen de:

Institución	Interés anual 2013 %	Interés anual 2012 %	Garantías	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
A corto plazo					
EFG Bank	7.20	7.25	Prestamos sobre firmas	1,051,756	3,196,062
Banco Bolivariano	-	7.50	Prestamos sobre firmas	-	50,000
Produbanco	8.95	-	Garantía de persona natural	374,507	-
Diners Club S.A.	8.5	8.5	Fideicomiso de flujos (1)	991,370	911,624
				2,417,633	4,157,686
A largo plazo					
EFG Bank	7.20	7.20	Prestamos sobre firmas	1,490,000	950,000
Produbanco	8.95	-	Garantía de persona natural	1,069,351	-
Diners Club S.A.	8.50	8.50	Fideicomiso de flujos (1)	3,509,595	4,494,803
				6,068,946	5,444,803
				8,486,579	9,602,489

(1) Garantía a través de un fideicomiso por los flujos de las tarjetas Diners Club, Visa y MasterCard del Banco Pichincha.

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013, 2012, se componen de:

	31 de diciembre del 2013	2012
Proveedores nacionales	5,047,145	4,929,998
Proveedores del exterior	244,927	95,667
Otras cuentas por pagar (1)	111,529	122,433
	5,403,600	5,148,098

(1) Incluye: i) Sueldos por pagar USD$17,307 (2012: USD$45,681), ii) Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por USD$68,377 (2012: USD$56,926) y iii) Otros por US$ $25,844 (2012: $19,826).

14. REMUNERACIÓN PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

La Administración de la Compañía incluye miembros claves de la presidencia y gerencia general, que percibieron remuneraciones durante el año 2013 de US$73,400 (2012: US$90,497). Dichas remuneraciones incluyen, sueldos y salarios y remuneraciones variables.

15. IMPUESTOS

(a) Impuestos por cobrar

El rubro de cuentas por cobrar - Impuestos, se compone de:

	2013	2012
Iva crédito tributario	99,884	-
Retenciones en la Fuente	-	2,430
	99,884	2,430

(b) Impuestos por pagar

El rubro de cuentas por pagar - Impuestos, se compone de:

	2013	2012
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	337,623	350,758
Retenciones en la renta por pagar	231,990	99,209
	569,614	449,967

(c) Impuesto a la renta

La Composición del gasto impuesto a la renta es el siguiente:

	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	270,862	135,756

(d) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	2013	2012
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	947,468	719,391
Menos - Participación a los trabajadores	(142,120)	(107,909)
Menos - Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	(59,954)
Más - Gastos no deducibles (1)	425,842	31,723
	283,722	(136,140)
Base tributaria	1,231,189	583,251
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta calculado	270,862	134,148
Anticipo mínimo de Impuesto a la Renta (2)	156,294	135,756
Impuesto a la Renta del año	270,862	135,756

(1) Incluye básicamente los cargos efectuados en el año por la provisión de jubilación patronal y castigos de cuentas por cobrar, entre otros gastos no sustentados con contratos o comprobantes de venta autorizados.

(2) La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta para el 2013 y 2012, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a aproximadamente US$156,294 (2012: US$135,756); por lo que la Compañía incluyó en el estado de resultados integrales como Impuesto a la renta corriente causado el monto de US$270,862 (2012: US$135,756) correspondiente al impuesto calculado del año.

(d) Situación fiscal

Hasta la fecha la Compañía no ha sido objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas. Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización.

(e) Legislación sobre precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

(f) Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

16. PROVISIONES

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y utilizaciones	Saldo al final
Año 2013				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	96,100	315,430	(294,034)	117,496
Participación trabajadores	107,908	142,120	(107,908)	142,120
	204,008	457,550	(401,942)	259,616
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	74,291	51,840	(19,569)	106,562
Desahucio (2)	22,463	5,772	(6,497)	21,738
	96,754	57,612	(26,066)	128,300
Año 2012				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	69,317	544,392	(517,609)	96,100
Participación trabajadores	106,956	107,908	(106,956)	107,908
	176,273	652,300	(624,565)	204,008
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	60,735	28,184	(14,628)	74,291
Desahucio (2)	19,173	6,677	(3,387)	22,463
	79,908	34,861	(18,015)	96,754

(1) Incluye provisiones de décimo tercero, décimo cuarto sueldos y vacaciones.

(2) Ver Nota 2.9

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tablas de mortalidad (1)	TB IESS 2002	TB IESS 2002
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Al 1 de enero	74,291	60,735	22,463	19,173
Costo laboral por servicios actuariales	47,697	25,319	4,773	5,725
Costo financiero	4,143	2,865	999	952
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(19,569)	(14,628)	(6,497)	(3,387)
A 31 de diciembre	106,562	74,291	21,738	22,463

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo laboral por servicios actuariales	47,697	25,319	4,773	5,725
Costo financiero	4,143	2,865	999	952
Pérdida / (Ganancia) actuarial reconocida en resultados	-	-	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(19,569)	(14,628)	(6,497)	(3,387)
A 31 de diciembre	32,271	13,556	(724)	3,290

18. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 300,800 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

El capital de la Compañía es poseído en un 99.00% por Helmores 2 Limited, domiciliada en Nueva Zelandia, y el 1.00% por Remantha Global Limited, domiciliada en Nueva Zelandia.

19. RESERVA LEGAL

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

20. UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

En ningún año se han distribuidos las utilidades netas a sus accionistas por lo cual se encuentran acumuladas.

21. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.