



COMERCIAL ETATEX C.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

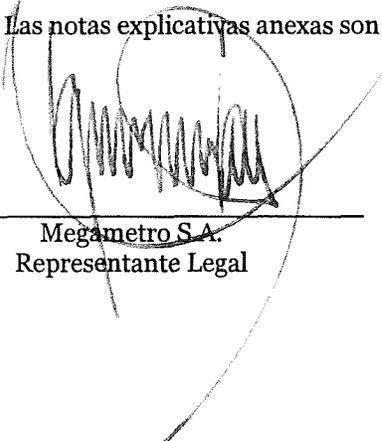
Notas explicativas a los estados financieros

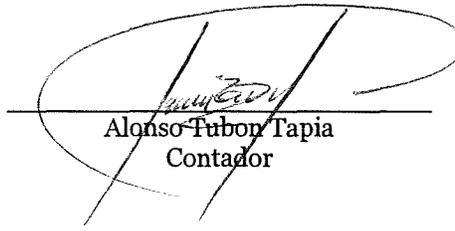
COMERCIAL ETATEX C.A.

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

ACTIVOS	Nota	2013	2012
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	794,879	2,758,563
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	31,822,005	26,145,062
Cuentas por cobrar relacionadas	15	526,327	-
Anticipo proveedores		804,800	10,549
Inventarios	10	19,484,633	17,492,078
Otros activos		66,988	51,567
Total activos corrientes		53,499,632	46,457,819
Activos no corrientes			
Activos fijos	11	4,639,859	4,507,494
Activos intangibles	12	325,985	210,380
Impuesto a la renta diferido	16	-	11,999
Total activos no corrientes		4,965,844	4,729,873
Total activos		58,465,476	51,187,692

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


Megametro S.A.
Representante Legal

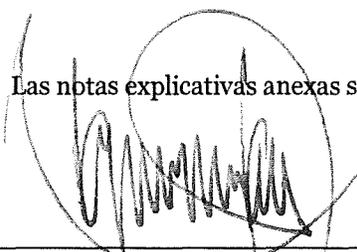

Alonso Tubon Tapia
Contador

COMERCIAL ETATEX C.A.

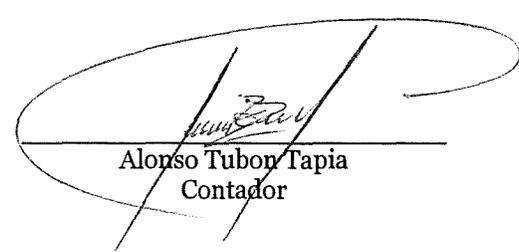
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO PASIVO	Nota	2013	2012
Pasivos corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras	13	8,747,479	6,820,347
Cuentas por pagar			
Comerciales y otras cuentas por pagar	14	20,378,369	17,790,597
Cuentas por pagar con compañías relacionadas	15	-	93,688
Impuestos por pagar	16	1,504,544	1,233,632
Provisiones	17	<u>1,048,175</u>	<u>993,853</u>
Total pasivos corrientes		<u>31,678,567</u>	<u>26,932,117</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras	13	8,975,481	8,884,599
Beneficios sociales post empleo	17	<u>463,431</u>	<u>347,168</u>
Total pasivos no corrientes		<u>9,438,912</u>	<u>9,231,767</u>
Total pasivos		<u>41,117,479</u>	<u>36,163,884</u>
Patrimonio			
Capital social	19	4,000,000	4,000,000
Reservas	20	1,940,873	1,667,802
Resultados acumulados	20	<u>11,407,124</u>	<u>9,356,006</u>
Total patrimonio		<u>17,347,997</u>	<u>15,023,808</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>58,465,476</u>	<u>51,187,692</u>

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



Megametro S.A.
Representante Legal



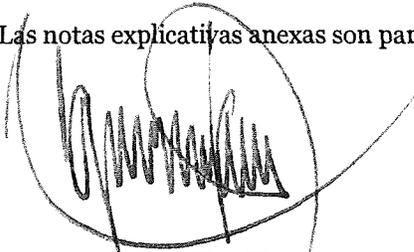
Alonso Tubon Tapia
Contador

COMERCIAL ETATEX C.A.

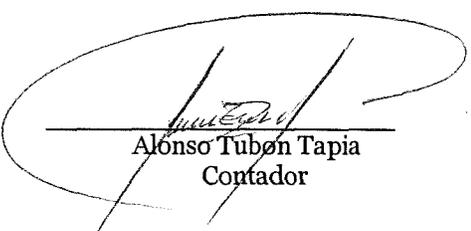
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas		71,694,628	62,259,780
Costo de productos vendidos	6	<u>(43,033,115)</u>	<u>(36,570,401)</u>
Utilidad bruta		28,661,513	25,689,379
Gastos de administración	6	(4,967,559)	(4,448,040)
Gastos de ventas	6	(22,246,911)	(20,760,710)
Otros ingresos y egresos operacionales	7	<u>4,521,336</u>	<u>4,630,504</u>
Utilidad operacional		5,968,379	5,111,133
Gastos financieros		<u>(2,561,881)</u>	<u>(1,677,461)</u>
Utilidad antes de impuestos		3,406,498	3,433,672
Impuesto a la renta	16	<u>(1,082,309)</u>	<u>(702,953)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>2,324,189</u></u>	<u><u>2,730,719</u></u>

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



Megametro S.A.
Representante Legal



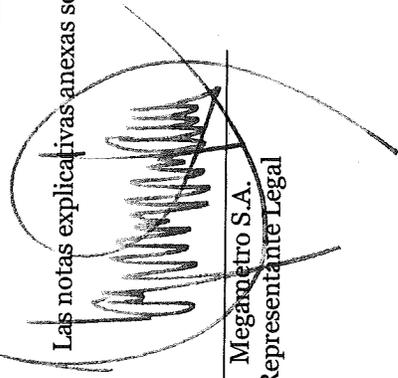
Alonso Tubón Tapia
Contador

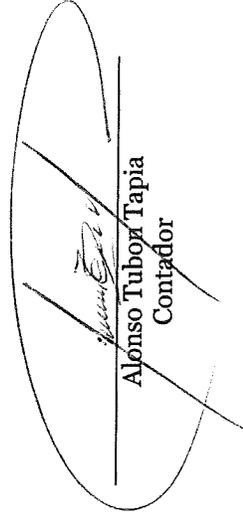
COMERCIAL ETATEX C.A.

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

	Reservas		Resultados acumulados		Total
	Capital social	Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIIF	
Saldo al 1 de enero del 2012	4,000,000	929,161	24,432	437,716	6,556,948
Reserva legal	-	369,377	-	-	(369,377)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,730,719
Saldo al 31 de diciembre del 2012	4,000,000	1,298,538	24,432	437,716	8,918,290
Reserva legal	-	273,072	-	-	(273,072)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	2,324,189
Saldo al 31 de diciembre del 2013	4,000,000	1,571,610	24,432	437,716	10,969,407

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


Megametro S.A.
Representante Legal


Alonso Tuboy Tapia
Contador

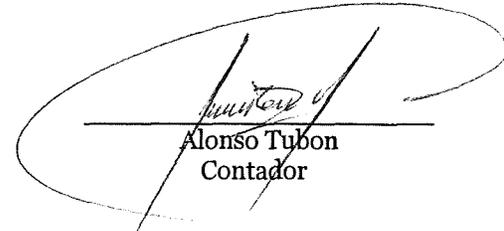
COMERCIAL ETATEX C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del Impuesto a la renta		3,406,498	3,433,672
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	696,971	632,471
Amortizaciones		47,466	47,998
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar, neto	9	148,397	-
Provisión para beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	17	206,161	71,644
Intereses provisionados	13	126,467	159,333
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	601,147	605,942
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(7,145,919)	1,857,285
Inventarios		(1,992,555)	(269,660)
Otros activos		(15,420)	49,764
Cuentas por pagar		2,494,084	(1,443,409)
Impuestos pagados		(799,399)	(1,249,401)
Beneficios a empleados		(636,722)	(879,989)
Efectivo neto provisto / (utilizado) por las actividades de operación		<u>(2,862,824)</u>	<u>3,015,650</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos y activos intangibles, neto		(992,947)	(1,161,337)
Ventas de activos fijos y activos intangibles		540	10,066
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(992,407)</u>	<u>(1,151,271)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		2,890,626	1,213,946
Pago de Intereses		(999,079)	(1,293,829)
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de financiamiento		<u>1,891,547</u>	<u>(79,883)</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,963,684)	1,784,496
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,758,563</u>	<u>974,067</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>794,879</u></u>	<u><u>2,758,563</u></u>

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


Megametro S.A.
Representante Legal


Alonso Tubon
Contador

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida el 14 de noviembre de 1989 y su objeto social es la compra-venta de toda clase de bienes muebles al por mayor y menor, enfocándose principalmente en prendas de vestir.

La Junta General de Accionistas celebrada el 1 de mayo del 2007 aprobó la transformación de la Compañía en una sociedad anónima y prorrogó del plazo de duración de la Compañía hasta el 21 de diciembre del 2100, y reforma y adopción de nuevos estatutos aprobadas mediante resolución No. 07Q.IJ. 003192, del 31 de julio del 2007 por la Superintendencia de Compañías. 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.

1.2 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 8 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 Comercial Etatex C.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:

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
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 determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición 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
C/NIIF 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.

1.1 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.

1.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

1.3 Activos y pasivos financieros

2.5.1. 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:

Préstamos 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

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales 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.

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se 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) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por 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 en un plazo de hasta 12 meses, se comienza a realizar el análisis de la aplicabilidad de estimaciones de deterioro para cuentas a cobrar superiores a esta fecha.
 - (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por reclamos a seguros. Se liquidan en el corto plazo. 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 comerciales y otras: 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.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por arriendos que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal.
- (iii) Obligaciones con instituciones financieras: 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".

2.5.3 Deterioro de activos financieros

Comercial Etatex C.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\$946,115 y US\$797,718 respectivamente.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía registró una baja de la cartera comercial por aproximadamente US\$1,200,000.

1.4 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.

1.5 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.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	32
Muebles y enseres	10
Instalaciones y adecuaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

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 aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 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.

1.6 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 se aproxima a su valor en libros.

1.7 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.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

El impuesto a la renta diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

1.8 Beneficios a los empleados

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

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

- 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 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 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 período en el que surgen.

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

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

Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la nota 2.9 Comercial Etatex C.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

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

1.9 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 período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

1.10 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 Etafashion, 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.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

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 Comercial Etatex C.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 riesgo 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. Comercial Etatex C.A. se encuentra en un mercado con varios competidores, sus productos son de los más cotizados en el

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

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 59% del total de las ventas mensuales (2012: 61%). 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 periodo 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.

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1y 2 años	Entre 2 y 5 años
Año 2013					
Obligaciones financiera (Incluye intereses)	1,492,777	5,760,022	2,510,118	8,404,522	1,405,536
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	20,378,369	-	-	-
Total corto y largo plazo	1,492,777	26,138,391	2,510,118	8,404,522	1,405,536
Año 2012					
Obligaciones financiera (Incluye intereses)	3,582,686	2,346,133	1,882,966	8,146,979	1,817,128
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	17,790,597	-	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	93,688	-	-	-
Total corto y largo plazo	3,582,686	20,230,418	1,882,966	8,146,979	1,817,128

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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total préstamos y obligaciones financieras	17,722,960	15,704,946
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20,378,369	17,790,597
Impuestos corrientes	1,504,544	1,233,632
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(794,879)	(2,758,563)
Deuda neta	38,810,994	31,970,612
Total patrimonio	17,347,997	15,023,808
Capital total	56,158,991	46,994,420
Ratio de apalancamiento	69.11%	68.03%

El aumento en el ratio de apalancamiento en el año 2013 se relaciona principalmente con la adquisición de nuevos préstamos financieros.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

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:

	2013		2012	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Activos financieros medidos al costo:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	794,879	-	2,758,563	-
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado:</u>				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	31,822,005	-	26,145,062	-
Cuentas por cobrar relacionadas	526,327	-	-	-
Total activos financieros	<u>33,143,211</u>	<u>-</u>	<u>28,903,625</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>				
Préstamos y obligaciones financieras	8,747,479	8,975,481	6,820,347	8,884,599
Cuentas por pagar a comerciales y otras cuentas por pagar	20,378,369	-	17,790,597	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	93,688	-
Total pasivos financieros	<u>29,125,848</u>	<u>8,975,481</u>	<u>24,704,632</u>	<u>8,884,599</u>

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.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>ventas</u>	Gastos <u>administrativos</u>	<u>Total</u>
2013				
Venta de Mercadería	43.033,115	-	-	43.033,115
Gastos de Personal	-	6.616,235	2.246,473	8.862,708
Honorarios y Servicios	-	3.380,897	1.376,445	4,757,342
Arrendamientos	-	3.442,173	127,643	3,569,816
Provisiones	-	258,717	-	258,717
Diversos	-	2.549,068	157,962	2,707,030
Mantenimiento y Reparaciones	-	3,100,237	174,195	3,274,432
Adecuaciones e Instalaciones	-	1,777,224	14,911	1,792,135
Depreciaciones	-	444,815	252,156	696,971
Participación Trabajadores	-	396,052	205,095	601,147
Gasto de Viaje	-	55,462	326,537	381,999
Arriendos	-	-	-	-
Seguros	-	66,320	34,054	100,374
Impuestos Contribuciones y Afiliaciones	-	112,245	52,088	164,333
Amortizaciones	-	47,466	-	47,466
	<u>43.033,115</u>	<u>22.246,911</u>	<u>4.967,559</u>	<u>70.247,585</u>
2012				
Venta de Mercadería	36.570,401	-	-	36.570,401
Gastos de Personal	-	6,095,780	2,055,438	8,151,218
Honorarios y Servicios	-	3,913,454	695,126	4,608,580
Arrendamientos	-	2,986,132	-	2,986,132
Provisiones	-	2,740,115	212,471	2,952,586
Diversos	-	2,067,201	291,324	2,358,525
Mantenimiento y Reparaciones	-	942,657	200,637	1,143,294
Adecuaciones e Instalaciones	-	937,718	48,712	986,430
Depreciaciones	-	388,966	243,505	632,471
Participación Trabajadores	-	393,959	211,983	605,942
Gasto de Viaje	-	52,977	286,449	339,426
Arriendos	-	-	120,420	120,420
Seguros	-	79,260	27,720	106,980
Impuestos Contribuciones y Afiliaciones	-	114,493	54,255	168,748
Amortizaciones	-	47,998	-	47,998
	<u>36.570,401</u>	<u>20,760,710</u>	<u>4,448,040</u>	<u>61,779,151</u>

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS Y EGRESOS OPERACIONALES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses (1)	2,578,526	2,805,496
Envíos estados de cuenta y cobranza	1,827,025	1,564,329
Otros (2)	<u>115,785</u>	<u>260,679</u>
	<u>4,521,336</u>	<u>4,630,504</u>

(1) Corresponde a intereses percibidos por las ventas con crédito directo.

(2) Corresponde principalmente a: sobrantes de caja, utilidad en venta de activos fijos y otros ingresos.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja (1)	539,627	643,410
Bancos (2)	<u>255,252</u>	<u>2,115,153</u>
	<u>794,879</u>	<u>2,758,563</u>

(1) La Compañía mantiene avales con el Banco Bolivariano por un monto de USD\$100,000.

(2) Corresponden a bancos locales.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Crédito (Tarjeta Planeta) (1)	1,940,462	7,494,666
Crédito directo (2)	27,360,332	17,288,259
Tarjetas de crédito (3)	1,299,838	1,471,009
Instituciones	66,170	119,222
Créditos mayoristas (4)	1,566,143	465,847
Otras Cuentas por Cobrar (5)	<u>535,175</u>	<u>103,777</u>
	32,768,120	26,942,780
(-) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (6)	<u>(946,115)</u>	<u>(797,718)</u>
	<u><u>31,822,005</u></u>	<u><u>26,145,062</u></u>

- (1) Corresponde a los saldos por cobrar del crédito otorgado con la tarjeta Planeta hasta el año 2012.
- (2) Corresponde a las ventas realizadas a crédito con los clientes que mantienen un compromiso de pago con la Compañía.
- (3) Incluye las cuentas por cobrar a las entidades operadoras de tarjetas de crédito, por: i) Banco Pichincha US\$806,708 (2012: US\$764,885), ii) Banco del Pacifico US\$313,850 (2012: US\$471,704), iii) Banco Internacional US\$81,526 (2012: US \$71,029), y iv) otras operadoras US\$97,754 (2012: US\$163,391).
- (4) Corresponde a créditos otorgados a clientes de distribución.
- (5) La composición de otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reclamos a seguros	254,506	-
Catalogo	15,371	20,839
Otras	<u>265,298</u>	<u>82,938</u>
	<u><u>535,175</u></u>	<u><u>103,777</u></u>

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	<u>797,718</u>	<u>1,759,002</u>
Incrementos	258,717	-
Utilizaciones	<u>(110,320)</u>	<u>(961,284)</u>
Movimiento neto del ejercicio	<u>148,397</u>	<u>(961,284)</u>
Saldo final	<u>946,115</u>	<u>797,718</u>

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) Antigüedad:

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

	<u>31 de diciembre</u> <u>2013</u>
Cartera corriente	23,588,001
De 1 a 90 días de vencido	1,610,434
De 90 a 180 días de vencido	990,584
De 180 a 360 días de vencido	1,061,282
Días vencidos superiores a 360 días	<u>1,317,282</u>
	<u>28,567,583</u>

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Mercaderías disponibles para la venta	19,444,550	17,474,476
Mercadería en tránsito	<u>40,083</u>	<u>17,602</u>
	<u>19,484,633</u>	<u>17,492,078</u>

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS FIJOS

Las propiedades y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Instalaciones y adecuaciones	Total
A1 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	447,456	1,399,875	665,646	829,969	1,885,529	201,509	1,205,725	6,635,709
Depreciación acumulada	-	(95,695)	(274,159)	(540,645)	(926,432)	(94,262)	(700,322)	(2,631,515)
Valor en libros	<u>447,456</u>	<u>1,304,180</u>	<u>391,487</u>	<u>289,324</u>	<u>959,097</u>	<u>107,247</u>	<u>505,403</u>	<u>4,004,194</u>
Movimiento 2012								
Adiciones	-	-	215,270	299,251	575,624	35,321	20,371	1,445,837
Bajas	-	-	(1,061)	(58,218)	(3,741)	-	-	(63,020)
Ventas	-	-	(4,239)	-	(1,025)	-	-	(5,264)
Bajas Depreciación	-	-	-	58,218	-	-	-	58,218
Depreciación	-	(47,739)	(60,491)	(77,476)	(273,075)	(40,110)	(133,580)	(632,471)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>447,456</u>	<u>1,256,441</u>	<u>540,966</u>	<u>511,099</u>	<u>1,256,880</u>	<u>102,458</u>	<u>392,194</u>	<u>4,507,494</u>
A1 31 de diciembre del 2012								
Costo histórico	447,456	1,399,875	875,616	1,071,002	2,456,387	236,830	1,226,096	7,713,262
Depreciación acumulada	-	(143,434)	(334,650)	(559,903)	(1,199,507)	(134,372)	(833,902)	(3,205,768)
Valor en libros	<u>447,456</u>	<u>1,256,441</u>	<u>540,966</u>	<u>511,099</u>	<u>1,256,880</u>	<u>102,458</u>	<u>392,194</u>	<u>4,507,494</u>
Movimiento 2013								
Adiciones	-	-	404,240	164,200	239,838	21,598	-	829,876
Bajas	-	-	-	-	-	(540)	-	(540)
Ventas	-	-	-	-	-	(1,085)	-	(1,085)
Bajas Depreciación	-	-	-	-	-	1,085	-	1,085
Depreciación	-	(41,755)	(93,645)	(100,833)	(312,844)	(36,230)	(111,664)	(696,971)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>447,456</u>	<u>1,214,686</u>	<u>851,561</u>	<u>574,466</u>	<u>1,183,874</u>	<u>87,286</u>	<u>280,530</u>	<u>4,639,859</u>
A1 31 de diciembre del 2013								
Costo histórico	447,456	1,399,875	1,279,856	1,235,202	2,696,225	256,803	1,226,096	8,541,513
Depreciación acumulada	-	(185,189)	(428,295)	(660,736)	(1,512,351)	(169,517)	(945,566)	(3,901,654)
Valor en libros	<u>447,456</u>	<u>1,214,686</u>	<u>851,561</u>	<u>574,466</u>	<u>1,183,874</u>	<u>87,286</u>	<u>280,530</u>	<u>4,639,859</u>

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>Concesiones (1)</u>	<u>Derechos de Llave</u>	<u>Licencia Software Google Apps</u>	<u>Total</u>
Costo	433,990	90,003	15,500	539,493
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Amortización	(235,235)	(90,003)	(3,875)	(329,113)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>198,755</u>	<u>-</u>	<u>11,625</u>	<u>210,380</u>
Movimiento 2013				
Adiciones	162,696	-	500	163,196
Amortización	(47,466)	-	(125)	(47,591)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>313,985</u>	<u>-</u>	<u>12,000</u>	<u>325,985</u>

(1) Corresponde a concesiones de locales comerciales ubicados en los centros comerciales el Condado en la ciudad de Quito y Mall del Sur en la ciudad de Guayaquil.

13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

2013

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantías (1)</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco de Guayaquil	7.25%	Prenda Inventario	758,467	-
Banco Pichincha	8.00%	Préstamo sobre firmas	2,000,000	-
Banco Produbanco	8.5% - 8.95%	Hipoteca - Prenda Inventarios	4,645,150	8,975,481
Banco Internacional	8.25% - 8.5%	Hipoteca - Prenda Inventarios	1,217,395	-
Intereses			126,467	-
			<u>8,747,479</u>	<u>8,975,481</u>

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2012

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantías (1)</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco Bolivariano	7.25%	Prenda Inventario	116,667	-
Banco Pichincha	8.00%	Prestamo sobre firmas	1,000,000	-
Banco Produbanco	8.5% - 8.95%	Hipoteca - Prenda Inventarios	4,042,760	8,884,599
Banco Internacional	8.25% - 8.50%	Hipoteca - Prenda Inventarios	1,501,587	-
Intereses			159,333	-
			<u>6,820,347</u>	<u>8,884,599</u>

(1) Los montos entregados en garantía son:

<u>Banco</u>	<u>Descripción Garantía</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Bolivariano	Prenda mercadería	-	2,204,182
Banco Internacional	Prenda mercadería	820,475	820,475
Banco Internacional	Hipoteca de locales	949,536	949,536
Produbanco	Prenda mercadería	8,095,586	8,095,586
Produbanco	Hipoteca de locales	9,576,911	7,460,000
		<u>19,442,508</u>	<u>19,529,779</u>

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores mercaderías	16,562,159	13,158,178
Proveedores servicios (1)	2,594,707	3,614,623
Proveedores nacionales y del exterior (2)	927,804	361,895
Otras cuentas por pagar	293,699	655,901
	<u>20,378,369</u>	<u>17,790,597</u>

(1) Corresponde a obligaciones con proveedores de servicios por arriendos, servicios básicos y otros servicios prestados por terceros.

(2) Corresponden a obligaciones principalmente por adquisición de suministros y materiales US\$586,299 (2012: US\$123,114) y activos fijos US\$330,740 (2011: US\$32,003).

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

- (3) Incluye: i) Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por US\$220,663 (2012: US\$202,354), ii) remuneraciones unificadas por US\$51,061 (2012: US\$341,695) y iii) otras cuentas por pagar US\$21.632 (2011: US\$111,852).

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Arriendo de edificios</u>			
Inmobiliaria Etali	Relacionada	535,947	408,000

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Inmobiliaria Etali	Relacionada	-	93,688

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar por anticipos</u>			
Inmobiliaria Etali	Relacionada	526,327	-

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizan estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

Remuneraciones 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\$160,000 (2012: US\$ 211,998). Dichas remuneraciones incluyen, sueldos y salarios y remuneraciones variables.

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

16. IMPUESTOS

(a) Impuestos por pagar

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Retenciones en la fuente	119,766	143,878
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	889,785	821,821
Impuesto a la renta por pagar	494,993	256,136
Valores por pagar (SRI)	-	11,797
	<u>1,504,544</u>	<u>1,233,632</u>

(b) Impuesto a la renta

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente	1,070,310	784,342
Impuesto a la renta diferido	11,999	(81,389)
	<u>1,082,309</u>	<u>702,953</u>

(c) 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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad y resultado integral antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>4,007,646</u>	<u>4,039,615</u>
Menos - 15% participación a trabajadores	(601,147)	(605,943) (3)
Menos - ingresos exentos		
Menos - pago a trabajadores discapacitados	-	(221,173)
Más - gastos no deducibles (1)	<u>1,458,548</u>	<u>197,684</u>
Base tributaria	4,865,047	3,410,183
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta calculado	<u>1,070,310</u>	<u>784,342</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta (2)	<u>524,478</u>	<u>553,146</u>
Impuesto a la renta del año	<u>1,070,310</u>	<u>784,342</u>

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresados en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponden principalmente a provisiones no deducibles por efectos de jubilación patronal, baja de cuentas incobrables, entre otros gastos no sustentados con contratos o comprobantes de venta autorizados.
- (2) Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la renta: 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 US\$524,478 (2012: US\$553,146), monto inferior al Impuesto a la renta calculado por US\$1,070,311 (2012: US\$784,342), razón por la cual la Compañía incluye dichos valores en el estado de resultados integrales como Impuesto a la Renta corriente.

(d) Situación fiscal

Los años 2010 al 2013 están sujetos a una posible fiscalización. Con fecha 12 de abril del 2012, la Administración Tributaria emitió el Acta de Determinación No. RNO-ASODETC12-00009 relacionado con el Impuesto a la renta del año 2008; misma que fue impugnada ante el tribunal fiscal.

(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.

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

(g) Impuesto a la renta diferido

El análisis del impuesto diferido activo y pasivo es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Im puesto diferido activo:		
Im puesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	28,762
	<u>-</u>	<u>28,762</u>
Im puesto diferido pasivo:		
Im puesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	-	(14,432)
Im puesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	-	(2,331)
	<u>-</u>	<u>(16,763)</u>
Saldo neto de impuesto diferido activo, pasivo	<u>-</u>	<u>11,999</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Impuesto diferido		
	<u>activo</u>	<u>pasivo</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012	75,247	(144,637)	(69,390)
Cargo - crédito a resultados por impuesto diferido	<u>(46,484)</u>	<u>127,873</u>	<u>81,389</u>
Al 31 de diciembre del 2012	28,763	(16,764)	11,999
Cargo - crédito a resultados por impuesto diferido	<u>(28,763)</u>	<u>16,764</u>	<u>(11,999)</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Activo			Pasivo		Total
	Por Valor neto de realización	Provisiones principalmente de jubilación y desahucio	Provisiones principalmente de jubilación y desahucio	Vida útil de software	Revaluación de edificios	
Impuesto diferido:						
Al 1 de enero del 2012	16,765	45,978	12,503	(19,094)	(125,542)	(69,390)
Cargo - crédito a resultados por impuesto diferido	11,997	(45,978)	(12,503.00)	2,331	125,542	81,389
Al 31 de diciembre del 2012	28,762	-	-	(16,763)	-	11,999
Cargo - crédito a resultados por impuesto diferido	(28,762)	-	-	16,763	-	(11,999)
Al 31 de diciembre del 2013	-	-	-	-	-	-

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Utilidad del año antes de impuestos	3,406,499	3,433,673
Tasa impositiva vigente	22%	23%
Impuesto a la renta	749,430	789,745
Efecto fiscal de los ingresos excentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Menos - Beneficio discapacitados	-	(50,870)
Más - Gastos no deducibles	320,881	45,467
Gasto por impuestos	1,070,311	784,342
Tasa efectiva	22%	23%

COMERCIAL ETATEX C.A

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresados en dólares estadounidenses)

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2013</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	387,911	1,420,604	(1,361,488)	447,027
Participación trabajadores	605,942	601,147	(605,941)	601,148
	<u>993,853</u>	<u>2,021,751</u>	<u>(1,967,429)</u>	<u>1,048,175</u>
Pasivos no corrientes				
Desahucio (2)	79,308	31,146	(23,924)	86,530
Jubilación patronal (2)	267,860	175,015	(65,974)	376,901
	<u>347,168</u>	<u>206,161</u>	<u>(89,898)</u>	<u>463,431</u>
<u>Año 2012</u>				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	276,035	1,203,107	(1,091,231)	387,911
Participación trabajadores	982,760	605,942	(982,760)	605,942
	<u>1,258,795</u>	<u>1,809,049</u>	<u>(2,073,991)</u>	<u>993,853</u>
Pasivos no corrientes				
Desahucio (2)	75,637	29,415	(25,745)	79,308
Jubilación patronal (2)	208,992	112,059	(53,191)	267,860
	<u>284,629</u>	<u>71,644</u>	<u>(9,105)</u>	<u>347,168</u>

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

(2) Ver nota 2.10.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACION 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.

COMERCIAL ETATEX C.A**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
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:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1 de enero	267,860	208,992	79,308	75,637
Costo laboral por servicios actuariales	160,263	101,595	27,147	25,976
Costo financiero	14,753	10,465	3,999	3,439
Beneficios pagados	-	-	(7,286)	(9,021)
Costo por servicios pasados	-	-	-	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(65,974)</u>	<u>(53,191)</u>	<u>(16,638)</u>	<u>(16,724)</u>
A 31 de diciembre	<u>376,902</u>	<u>267,861</u>	<u>86,530</u>	<u>79,307</u>

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

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo laboral por servicios actuariales	160,263	101,595	27,147	25,976
Costo financiero	14,753	10,465	3,999	3,439
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(65,974)</u>	<u>(53,191)</u>	<u>(16,638)</u>	<u>(16,724)</u>
A 31 de diciembre	<u>109,042</u>	<u>58,869</u>	<u>14,508</u>	<u>12,691</u>

19. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 comprende 4,000,000.00 acciones ordinarias de valor nominal US\$1,00 cada una.

COMERCIAL ETATEX C.A

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresados en dólares estadounidenses)

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

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.

De capital (Incluida en resultados acumulados)

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. A 1 de enero del 2010, fecha de transición a NIIF, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC.ICL.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

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.

* * * *