

# **Comercial Kywi S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de  
los Auditores Independientes*

**COMERCIAL KYWI S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL  
2012**

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7
<b>Abreviaturas</b>	
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

---



Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 381 5100  
Quito - Ecuador

Tulcán 803  
Telf: (593 4) 370 0100  
Guayaquil - Ecuador  
[www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Comercial Kywi S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Comercial Kywi S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

***Base para calificar la opinión***

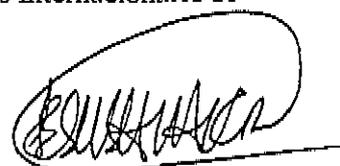
Tal como se indica en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, los gastos por participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos están presentados después de la utilidad operacional. Las normas internacionales de información financiera requieren que estos gastos sean considerados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

***Opinión calificada***

En nuestra opinión, excepto por la presentación del asunto descrito en el párrafo de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Comercial Kywi S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

*Deloitte & Touche*

Quito, Febrero 28, 2013  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Socio  
Licencia No. 22266

**COMERCIAL KYWI S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9,955	7,749
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	21,655	18,390
Inventarios	6	57,884	46,037
Otros activos	8	<u>190</u>	<u>171</u>
Total activos corrientes		<u>89,684</u>	<u>72,347</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, maquinaria y equipo	7	25,313	22,412
Activos intangibles		40	45
Otros activos	8	<u>4,377</u>	<u>3,607</u>
Total activos no corrientes		<u>29,730</u>	<u>26,064</u>
TOTAL		<u>119,414</u>	<u>98,411</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Raul Allaria  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2012**  
**(en miles de U.S. dólares)****2011****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	9	791	1,590
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	20,851	16,225
Pasivos por impuestos corrientes	11	4,882	4,361
Obligaciones acumuladas	13	<u>6,381</u>	<u>5,201</u>
Total pasivos corrientes		<u>32,905</u>	<u>27,377</u>

**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Préstamos	9		781
Obligación por beneficios definidos	14	3,071	2,674
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>874</u>	<u>791</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,945</u>	<u>4,246</u>

Total pasivos		<u>36,850</u>	<u>31,623</u>
---------------	--	---------------	---------------

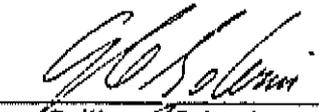
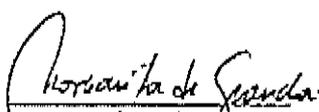
**PATRIMONIO:**

16

Capital social		16,500	16,500
Reserva legal		5,154	3,623
Reserva facultativa		35,670	24,890
Utilidades retenidas:			
Utilidades retenidas		18,776	15,311
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		<u>6,464</u>	<u>6,464</u>
Total patrimonio		<u>82,564</u>	<u>66,788</u>

TOTAL		<u>119,414</u>	<u>98,411</u>
-------	--	----------------	---------------

---

  
Guillermo Salemi  
Contralor  
Margarita Villalruel  
Contadora General

**COMERCIAL KYWI S.A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

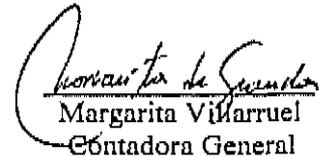
	<b>Notas</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
VENTAS	17	189,424	157,768
COSTO DE VENTAS	18	<u>133,395</u>	<u>110,734</u>
MARGEN BRUTO		56,029	47,034
Ingresos por inversiones		322	165
Gastos de administración	18	(15,315)	(13,056)
Gastos de ventas	18	(8,940)	(7,751)
Costos financieros	20	(1,511)	(1,398)
Otros ingresos, neto		<u>139</u>	<u>174</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		30,724	25,168
Bonificación a ejecutivos	13	(1,183)	(957)
Participación a trabajadores	13	<u>(4,609)</u>	<u>(3,775)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		24,932	20,436
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	11		
Corriente		6,073	5,223
Diferido		<u>83</u>	<u>(98)</u>
Total		<u>6,156</u>	<u>5,125</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>18,776</u>	<u>15,311</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Raul Allaria  
Gerente General

  
Guillermo Salemi  
Contralor

  
Margarita Villarruel  
Contadora General

**COMERCIAL KYWI S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

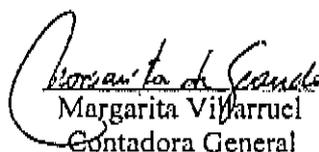
	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>facultativa</u>	...Utilidades retenidas... (Nota 16.3) Efecto de la aplicación por primera vez <u>de NIIF</u>	Utilidades <u>retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2010	16,500	2,405	15,925	6,464	12,183	53,477
Utilidad del año					15,311	15,311
Transferencias		1,218	8,965		(10,183)	
Pago de dividendos	—	—	—	—	(2,000)	(2,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	16,500	3,623	24,890	6,464	15,311	66,788
Utilidad del año					18,776	18,776
Transferencias		1,531	10,780		(12,311)	
Pago de dividendos	—	—	—	—	(3,000)	(3,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>16,500</u>	<u>5,154</u>	<u>35,670</u>	<u>6,464</u>	<u>18,776</u>	<u>82,564</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Raul Allarid  
Gerente General

  
Guillermo Salerni  
Contralor

  
Margarita Villaruel  
Contadora General

**COMERCIAL KYWI S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

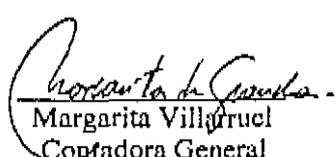
	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		186,094	154,009
Pagos a proveedores y a empleados		(168,177)	(134,513)
Intereses ganados		322	165
Comisiones de tarjetas de crédito e intereses pagados		(1,529)	(1,417)
Impuesto a la renta		<u>(5,564)</u>	<u>(4,737)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>11,146</u>	<u>13,507</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedades y equipos y total efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(4,378)</u>	<u>(6,435)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Pago de préstamos y otros pasivos financieros		(1,562)	(1,563)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(3,000)</u>	<u>(2,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(4,562)</u>	<u>(3,563)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		2,206	3,509
Saldo al comienzo del año		<u>7,749</u>	<u>4,240</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>9,955</u>	<u>7,749</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Raul A. Jara  
Gerente General

  
Guillermo Salerni  
Contralor

  
Margarita Villarruel  
Contadora General

## COMERCIAL KYWI S.A.

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Comercial Kywi S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., está constituida en la República del Ecuador y su domicilio es la Av. 10 de Agosto y Luis Cordero 1641, Quito - Ecuador.

La Compañía se dedica a la importación y comercialización al detalle de artículos de ferretería, acabados para la construcción y de hogar en general. Su actividad se desarrolla en 24 puntos de ventas, los cuales se encuentran ubicados en las ciudades de Quito (13), Guayaquil (3), Cuenca (2), Ambato (1), Esmeraldas (1), Portoviejo (1), Ibarra (1), Machala (1) y Latacunga (1).

Los referidos locales comerciales son conocidos como "Kywi" y "Mega Kywi". Los locales Kywi tienen una superficie promedio entre 1,200 m<sup>2</sup> y 1,600 m<sup>2</sup>, en los que se comercializa artículos de ferretería y materiales para la construcción en general. Los locales Mega Kywi tienen superficies promedio entre 3,600 m<sup>2</sup> y 4,000 m<sup>2</sup> y en ellos, además de los productos ofrecidos en los locales Kywi, se comercializan bienes adicionales tales como: accesorios de baño, muebles de hogar y cocina y otros artículos varios.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 773 y 668 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos puntos de ventas y bodegas de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

- 2.1** *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2** *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

- 2.3** *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 y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

**2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

## **2.5 Propiedades, maquinaria y equipo**

**2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, maquinaria y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, maquinaria y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, maquinaria y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, maquinaria y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, maquinaria y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	40
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Equipo de computación y comunicación	3

**2.5.4 Retiro o venta de propiedades, maquinaria y equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, maquinaria y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

## **2.6 Activos intangibles**

**2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Los activos intangibles de la Compañía constituyen software que se deprecia en línea recta en tres años y no tienen valor residual.

- 2.7 **Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.8 **Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 **Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 **Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 **Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

## 2.9 **Beneficios a empleados**

2.9.1 **Beneficio definido: Jubilación patronal** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año.

- 2.9.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.9.3 Bonificación a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.
- 2.10 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método en línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.11 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.11.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.11.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.
- 2.12 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.13 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.14 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.14.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

**2.14.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito de las ventas a clientes de tarjetas de crédito es 15 días y 30 días en otros clientes.

**2.14.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un activo financiero medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.14.4 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.15.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

**2.15.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.15.3 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

**2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros** -

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 3.4 *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 se revertirán en el futuro.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	4,829	2,730
Inversiones temporales (1)	<u>5,126</u>	<u>5,019</u>
Total	<u>9,955</u>	<u>7,749</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, constituye un certificado de depósito en instituciones financieras locales con vencimiento en enero del 2013 (enero del 2012 para el año 2011) con una tasa de interés que fluctúa entre el 4.25% y 5.25 % anual (5.65% y 6% para el año 2011).

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	12,185	10,274
Tarjetas de crédito	8,880	7,546
Compañías relacionadas (Ver Nota 21)	616	565
Provisión para cuentas dudosas	<u>(570)</u>	<u>(521)</u>
Subtotal	<u>21,111</u>	<u>17,864</u>
Otros cuentas por cobrar:		
Anticipos entregados a proveedores	288	266
Otras	<u>256</u>	<u>260</u>
Total	<u>21,655</u>	<u>18,390</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30-60 días	317	393
61-90 días	<u>144</u>	<u>41</u>
Total	<u>461</u>	<u>434</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	521	569
Provisión del año	65	
Bajas	<u>(16)</u>	<u>(48)</u>
Saldos al fin del año	<u>570</u>	<u>521</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es numerosa e independiente.

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	46,211	35,798
Importaciones en tránsito	<u>11,673</u>	<u>10,239</u>
Total	<u>57,884</u>	<u>46,037</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$133.4 millones y US\$110.7 millones, respectivamente.

## 7. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	31,823	28,228
Depreciación acumulada	<u>(6,510)</u>	<u>(5,816)</u>
Total	<u>25,313</u>	<u>22,412</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	4,470	4,470
Construcciones en curso	7,062	5,387
Edificaciones	12,244	11,227
Maquinaria y equipo	366	348
Equipo de computación y comunicación	406	304
Muebles y enseres	714	592
Vehículos	<u>51</u>	<u>84</u>
Total	<u>25,313</u>	<u>22,412</u>

Los movimientos de propiedades, maquinaria y equipo fueron como sigue:

<u>Costo</u>	Terrenos	Construcciones en curso	Edificaciones	Equipos de			Total
				Maquinaria y equipo	computación comunicación	Muebles y enseres	
				... (en miles de U.S. dólares)...			
<u>Saldos al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>4,470</u>		<u>13,954</u>	<u>421</u>	<u>1,499</u>	<u>1,258</u>	<u>22,135</u>
Adquisiciones		6,073	362				6,435
Ventas y bajas			(136)		(206)		(342)
Transferencias		(686)	377	20	146	118	25
<u>Saldos al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>4,470</u>	<u>5,387</u>	<u>14,557</u>	<u>441</u>	<u>1,439</u>	<u>1,376</u>	<u>28,228</u>
Adquisiciones		4,378					4,378
Ventas y bajas			(733)		(50)		(783)
Transferencias		(2,703)	2,090	62	321	230	
<u>Saldos al 31 de diciembre del 2012</u>	<u>4,470</u>	<u>7,062</u>	<u>15,914</u>	<u>503</u>	<u>1,710</u>	<u>1,606</u>	<u>31,823</u>
<u>Depreciación acumulada</u>							
<u>Saldos al 31 de diciembre del 2010</u>			<u>(2,492)</u>	<u>(52)</u>	<u>(1,159)</u>	<u>(689)</u>	<u>(4,811)</u>
Ventas y bajas			136		206		342
Gasto por depreciación			(974)	(41)	(182)	(95)	(1,347)
<u>Gasto por depreciación</u>			<u>(3,330)</u>	<u>(93)</u>	<u>(1,135)</u>	<u>(784)</u>	<u>(5,816)</u>
<u>Saldos al 31 de diciembre del 2011</u>			<u>734</u>	<u>(44)</u>	<u>45</u>	<u>(108)</u>	<u>779</u>
Ventas y bajas			(1,074)		(214)		(1,473)
<u>Saldos al 31 de diciembre del 2012</u>			<u>(3,670)</u>	<u>(137)</u>	<u>(1,304)</u>	<u>(892)</u>	<u>(6,510)</u>
<u>Saldos netos al 31 de diciembre del 2012</u>	<u>4,470</u>	<u>7,062</u>	<u>12,244</u>	<u>366</u>	<u>406</u>	<u>714</u>	<u>25,313</u>

**7.1 Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, ciertos terrenos y edificaciones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por un valor de US\$6.1 millones (Ver Nota 9). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos pagados por anticipado	4,531	3,742
Otros	<u>36</u>	<u>36</u>
Total	<u>4,567</u>	<u>3,778</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	190	171
No corriente	<u>4,377</u>	<u>3,607</u>
Total	<u>4,567</u>	<u>3,778</u>

**Arriendos Pagados por Anticipado** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a arriendos pagados por anticipado por los locales comerciales ubicados en los centros comerciales: Alborada Mall de Guayaquil, La Plaza Shopping de Ibarra y Quicentro Sur de Quito; los cuales tienen plazos de vigencia de 50, 30 y 20 años, respectivamente.

## 9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamo con organismo multilateral (1) y total préstamos	<u>791</u>	<u>2,371</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	791	1,590
No corriente	<u>—</u>	<u>781</u>
Total	<u>791</u>	<u>2,371</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a un préstamo de la Corporación Interamericana de Inversiones - CII con vencimientos hasta enero del 2013 y una tasa de interés nominal del 5.60% anual.

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde a un préstamo de la Corporación Interamericana de Inversiones - CII con vencimientos hasta enero del 2013 y una tasa de interés nominal del 5.60% anual.

## 10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	11,397	8,804
Proveedores del exterior	8,341	5,486
Compañías relacionadas (Ver Nota 21)	1,111	1,928
Otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u>7</u>
Total	<u>20,851</u>	<u>16,225</u>

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 60 días desde la fecha de la factura.

## 11. IMPUESTOS

*11.1 Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	4,197	3,688
Impuesto al Valor Agregado - IVA	442	481
Retenciones de IVA por pagar	17	23
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>226</u>	<u>169</u>
Total	<u>4,882</u>	<u>4,361</u>

**11.2 Conciliación tributaria -contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	24,932	20,436
Gastos no deducibles	1,697	1,606
Otras deducciones	<u>(223)</u>	<u>(279)</u>
Utilidad gravable	<u>26,406</u>	<u>21,763</u>
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados (1)	<u>6,073</u>	<u>5,223</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

A partir del año 2012, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. En los años 2012 y 2011, el impuesto causado fue superior al anticipo calculado, por lo tanto, el impuesto a la renta de dichos períodos correspondió el impuesto a la renta causado.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

**11.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,688	3,202
Provisión del año	6,073	5,223
Pagos efectuados	<u>(5,564)</u>	<u>(4,737)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,197</u>	<u>3,688</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y la liquidación del impuesto a la renta del año anterior.

**11.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en miles de U.S. dólares)		
<b>Año 2012</b>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Depreciación de propiedades revaluadas	(930)	56	(874)
Provisión de vacaciones	33	(33)	
Provisión de jubilación patronal	<u>106</u>	<u>(106)</u>	
Total	<u>(791)</u>	<u>(83)</u>	<u>(874)</u>

**Año 2011**

<i>Diferencias temporarias:</i>			
Depreciación de propiedades revaluadas	(1,031)	101	(930)
Provisión de vacaciones	31	2	33
Provisión de jubilación patronal	<u>111</u>	<u>(5)</u>	<u>106</u>
Total	<u>(889)</u>	<u>98</u>	<u>(791)</u>

**11.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>24,932</u>	<u>20,436</u>
Gasto de impuesto a la renta	5,731	4,905
Gastos no deducibles	334	282
Otras deducciones	(51)	(67)
Ajuste del diferido	<u>139</u>	<u>—</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>6,156</u>	<u>5,125</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>25%</u>	<u>25%</u>

**11.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.

- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.
- *Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado* - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye, entre otros aspectos, el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

**11.7 *Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180*** - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF; consecuentemente, la Compañía mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

## **12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas del exterior y locales han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### 13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	4,609	3,775
Bonificación a ejecutivos	1,204	972
Beneficios sociales	<u>568</u>	<u>454</u>
Total	<u>6,381</u>	<u>5,201</u>

**13.1 Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,775	3,104
Provisión del año	4,609	3,775
Pagos efectuados	<u>(3,775)</u>	<u>(3,104)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,609</u>	<u>3,775</u>

### 14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal y total	<u>3,071</u>	<u>2,671</u>

**14.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,674	2,135
Costo de los servicios del período corriente	368	491
Costo por intereses	118	104
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(89)</u>	<u>(56)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,071</u>	<u>2,674</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa de descuento	4	4
Tasa esperada del incremento salarial	4.5	4.5

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	368	491
Costo por intereses	118	104
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(89)</u>	<u>(56)</u>
Total	<u>397</u>	<u>539</u>

## 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**15.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Comercial Kywi S.A. está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**15.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - Comercial Kywi S.A. se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos, sin embargo, este riesgo es manejado por la Compañía al recurrir a organismos multilaterales como la Corporación Interamericana de Inversiones - CII, la cual otorga créditos a tasas de interés fijas preferenciales.

**15.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de involucrarse únicamente con partes solventes.

Adicionalmente, del total de ventas de la Compañía el 37% corresponde a ventas de contado, el 35% son realizadas mediante tarjetas de crédito, las cuales son emitidas por instituciones financieras de reconocido prestigio y que cuentan con altas calificaciones crediticias. Las ventas restantes son realizadas a clientes terceros a los cuales se les han aplicado estrictas evaluaciones de crédito antes de concederles el cupo correspondiente.

**15.1.3 Riesgo de liquidez** - La Gerencia General de la Compañía es quien tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Gerencia General ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuados, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**15.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia General de la Compañía revisa la estructura de capital de Comercial Kywi S.A. sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$56.8 millones
Índice de liquidez	2.72 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.45 veces
Deuda financiera / activos totales	0.01 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titularizaciones que tiene vigentes en el mercado.

**15.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Medidos al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	9,955	7,749
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	<u>21,655</u>	<u>18,390</u>
Total	<u>31,610</u>	<u>26,139</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	20,851	16,225
Préstamos (Nota 9)	<u>791</u>	<u>2,371</u>
Total	<u>21,642</u>	<u>18,596</u>

**15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

## 16. PATRIMONIO

### 16.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste de 16,500,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

## 16.2 Reservas

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva Facultativa** - La Ley de Compañías faculta la constitución de reservas especiales, para lo cual la Junta General de Accionistas deberá determinar el monto destinado para la conformación de las mismas. Esta reserva es de libre disponibilidad de los accionistas.

## 16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a ...Diciembre, 31...	
	2012	2011
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas distribuibles	18,776	15,311
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>6,464</u>	<u>6,464</u>
Total	<u>25,240</u>	<u>21,775</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución No. SC, ICI, CPAIFRSG.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

## 16.4 Dividendos - En octubre del 2012, se canceló un dividendo de US\$0.18 (US\$0.12 en el año 2011) por acción, equivalente a un dividendo total de US\$3 millones (US\$2 millones en el año 2011) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 17. VENTAS

Un resumen de las ventas de la Compañía es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de mercadería	188,821	157,207
Ingresos por servicios de instalaciones	296	293
Otros ingresos operacionales	<u>307</u>	<u>268</u>
Total	<u>189,424</u>	<u>157,768</u>

## 18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos de ventas, gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	133,395	110,734
Gastos de administración	15,315	13,056
Gastos de venta	<u>8,940</u>	<u>7,751</u>
Total	<u>157,650</u>	<u>131,541</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de venta de mercadería	133,395	110,734
Beneficios a empleados	11,796	10,327
Arrendos	3,401	2,842
Costos de distribución	2,090	1,643
Depreciación y amortización	1,517	1,400
Publicidad	649	492
Otros gastos	<u>4,802</u>	<u>4,103</u>
Total	<u>157,650</u>	<u>131,541</u>

**Gastos por Beneficios a los Empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	4,058	3,447
Comisiones	4,070	3,556
Beneficios sociales	1,610	1,357
Aportes al IESS	1,005	861
Beneficios definidos	397	539
Otras bonificaciones	<u>656</u>	<u>567</u>
Total	<u>11,796</u>	<u>10,327</u>

La Compañía no incluye la participación a trabajadores como un beneficio a empleados sino que la presenta por separado en el estado de resultado integral.

**Gastos de Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos de depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	1,473	1,347
Amortización de activos intangibles	<u>44</u>	<u>53</u>
Total	<u>1,517</u>	<u>1,400</u>

## **19. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS**

### ***19.1 La Compañía como arrendatario***

***19.1.1 Acuerdos de arrendamiento*** - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de ciertos almacenes y las bodegas centrales en diferentes provincias cuyo período promedio de arrendamiento es de 10 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales y bodegas arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. Estos contratos principalmente son celebrados con Corporación Favorita C.A.,

Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos por concesiones de locales comerciales en varias ciudades, cuyos plazos de arrendamiento se encuentran entre los 20 y 50 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales a la fecha de expiración de los plazos de arrendamiento.

**19.1.2 Pagos reconocidos como gastos**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos de arrendamiento y total	<u>3,401</u>	<u>2,842</u>

**20. COSTOS FINANCIEROS**

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones pagadas a tarjetas de crédito	1,440	1,186
Intereses por préstamos	<u>71</u>	<u>212</u>
Total	<u>1,511</u>	<u>1,398</u>

**21. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**21.1 Transacciones Comerciales**

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>2,938</u>	<u>2,133</u>
Compras	<u>10,220</u>	<u>8,730</u>
Arriendos pagados	<u>3,242</u>	<u>2,528</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Corporación Favorita C.A.	603	552	36	380
WRT World Enterprises			1,075	1,546
Otras	<u>13</u>	<u>13</u>	<u>—</u>	<u>2</u>
Total	<u>616</u>	<u>565</u>	<u>1,111</u>	<u>1,928</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

**21.2 Compensación del personal clave de la gerencia** - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	499	588
Beneficios post-empleo	<u>356</u>	<u>102</u>
Total	<u>855</u>	<u>690</u>

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

## **22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 28 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de Comercial Kywi S.A. en febrero 28 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de Comercial Kywi S.A., serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.