Comercial Kywi S.A.

Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de los Auditores Independientes

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

Contenido **Página**

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

Abreviaturas

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.

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

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil – Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas 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 2013 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.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

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 2013, 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 2013, 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.

Asunto de enfasis

Tal como se explica con más detalle en las notas 13 y 15, en el año 2013, la Compañía cambió su política contable respecto del reconocimiento del beneficio de desahucio y, debido a esta situación, ajustó los saldos de la referida provisión y restableció los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 1 de enero del 2012 y el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, tal como requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 10, 2014
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

ACTIVOS	Notas	Diciembre 31, 2013	2012	Enero 1, 2012
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	12,568	9,955	7,749
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	27,258	21,655	18,390
Inventarios	6	66,947	57,884	46,037
Otros activos	8	190	190	171
Total activos corrientes		106,963	89,684	72,347
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, maquinaria y equipo	7	29,720	25,313	22,412
Activos intangibles			40	45
Otros activos	8	4,263	4,377	3,607
Total activos no corrientes		33,983	29,730	26,064
TOTAL		140,946	119,414	98,411

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaria
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	Diciembre 31, 2013	2012	(Restablecidos) Enero 1, 2012
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos			791	1,590
Cuentas por pagar comerciales y *otras cuentas por pagar*	9	20,493	20,851	16,225
Pasivos por impuestos corrientes	10	5,194	4,882	4,361
Obligaciones acumuladas	12	7,976	6,381	5,201
Total pasivos corrientes		33,663	32,905	27,377
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos				781
Obligaciones por beneficios definidos	13	4,615	4,315	3,833
Pasivos por impuestos diferidos	10		874	791
Total pasivos no corrientes		4,615	5,189	5,405
Total pasivos		38,278	38,094	32,782
PATRIMONIO:	15			
Capital social		16,500	16,500	16,500
Reserva legal		7,032	5,154	3,623
Reserva facultativa		47,324	34,426	23,731
Utilidades retenidas:				
Utilidades retenidas		25,348	18,776	15,311
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		6,464	6,464	6,464
Total patrimonio		102,668	81,320	65,629
TOTAL		140,946	119,414	98,411

Guillermo Salerni
Contralor

Margarita Villarruel
Contadora General

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	Notas	2013	(Restablecido) 2012
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS	16	236,861	189,424
COSTO DE VENTAS	17	167,358	133,395
MARGEN BRUTO		69,503	56,029
Ingresos por inversiones		191	322
Gastos de ventas	17	(21,384)	(16,773)
Gastos de administración	17	(8,730)	(7,567)
Costos financieros	19	(1,584)	(1,511)
Otros ingresos, neto		286	139
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		38,282	30,639
Bonificación a ejecutivos		(1,493)	(1,183)
Participación a trabajadores	12	(5,742)	(4,609)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		31,047	24,847
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	10		
Corriente		7,216	6,073
Diferido		(874)	83
Total		6,342	6,156
UTILIDAD DEL AÑO		24,705	18,691
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	13	643	-
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		25,348	18,691

Ver notas a los estados financieros

Raul Allaria
Gerente General

Guillermo Salerni
Contralor

Margarita Villarruel
Contadora General

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

				...Utilidades retenidas...		
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Efecto de la aplicación por primera vez de NIIF	Utilidades retenidas	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 1 de enero del 2012	16,500	3,623	24,890	6,464	15,311	66,788
Ajuste por restablecimiento (Ver Nota 15.4)			(1,159)			(1,159)
Saldos al 1 de enero del 2012 (restablecidos Ver Nota 15.4)	16,500	3,623	23,731	6,464	15,311	65,629
Utilidad del año (restablecida Ver Nota 15.4)					18,691	18,691
Transferencias		1,531	10,780		(12,311)	
Transferencia de ajuste por restablecimiento			(85)		85	
Pago de dividendos					(3,000)	(3,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2012 (restablecidos Ver Nota 15.4)	16,500	5,154	34,426	6,464	18,776	81,320
Utilidad del año					24,705	24,705
Transferencia		1,878	12,898		(14,776)	
Pago de dividendos					(4,000)	(4,000)
Otro resultado integral					643	643
Saldos al 31 de diciembre del 2013	16,500	7,032	47,324	6,464	25,348	102,668

Ver notas a los estados financieros

Raul Allaria
Gerente General

Guillermo Salerni
Contralor

Margarita Villafruel
Contadora General

COMERCIAL KYWI S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	Nota	2013	2012
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		231,372	186,094
Pagos a proveedores y a empleados		(209,661)	(168,177)
Intereses ganados		191	322
Comisiones de tarjetas de crédito e intereses pagados		(1,584)	(1,529)
Impuesto a la renta		(6,799)	(5,564)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		13,519	11,146
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos y total efectivo utilizado en actividades de inversión		(6,115)	(4,378)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pago de préstamos y otros pasivos financieros		(791)	(1,562)
Dividendos pagados a los propietarios		(4,000)	(3,000)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		(4,791)	(4,562)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		2,613	2,206
Saldos al comienzo del año		9,955	7,749
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	12,568	9,955

Ver notas a los estados financieros

Raul Allaria
Gerente General

Guillermo Salerni
Contralor

Margarita Villarruel
Contadora General

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

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. Al 31 de diciembre del 2013, su actividad se desarrolla en 25 puntos de ventas, los cuales se encuentran ubicados en las ciudades de Quito (12), Guayaquil (4), Cuenca (2), Ambato (1), Esmeraldas (1), Portoviejo (1), Ibarra (1), Machala (1), Riobamba (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^2 y 1,600 m^2, 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^2 y 4,000 m^2 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 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 891 y 773 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 de Comercial Kywi S.A. han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

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:

Ítem	Vida útil (en años)
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*** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos 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 sí, 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 y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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 categorías de 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 sí, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

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

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no

financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable , pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma.

La aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros

Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2012 han presentado una serie de modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que son relevantes para la Compañía son las modificaciones a la

NIC 1 con respecto a cuándo se requiere un estado de situación financiera al principio del período anterior (tercer estado de situación financiera) y las notas relacionadas a presentar.

Las enmiendas especifican que se requiere un tercer estado de situación financiera cuando a) una entidad aplica una política contable retroactivamente o realiza una reexpresión retroactiva o reclasificación de partidas en sus estados financieros, y b) la aplicación retroactiva, reformulación o reclasificación tiene un efecto material en la información contenida en el tercer estado de situación financiera. Las enmiendas especifican que la notas correspondientes, no son necesarias para acompañar el tercer estado de situación financiera.

En el año 2013, la Compañía cambió su política de reconocimiento del beneficio de desahucio (Ver Nota 13), lo que ha dado lugar a efectos materiales sobre la información presentada en los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 1 de enero del 2012. De acuerdo con las modificaciones a la NIC 1, la Compañía ha presentado un tercer estado de situación financiera al 1 de enero del 2012, sin las notas relacionadas, a excepción de los requerimientos de revelación de la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, para los saldos restablecidos de beneficios definidos (Ver Nota 13) y reserva facultativa (Ver Nota 15.4).

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan la el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, 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:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha *obligatoria efectiva* de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

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.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del Gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos del Gobierno, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	6,418	4,829
Inversiones temporales (1)	6,150	5,126
Total	12,568	9,955

(1) Constituyen certificados de depósitos en instituciones financieras locales con vencimientos hasta enero del 2014 (enero del 2013 para el año 2012) que genera intereses a tasas anuales que fluctuan entre el 4.72% y 5.61 % (4.25% y 5.25% para el año 2012).

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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	13,174	12,185
Tarjetas de crédito	12,986	8,880
Compañías relacionadas (Ver Nota 20)	1,010	616
Provisión para cuentas dudosas	(496)	(570)
Subtotal	26,674	21,111
Otros cuentas por cobrar:		
Anticipos entregados a proveedores		288
Otras	584	256
Total	27,258	21,655

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía utiliza un sistema de puntuación de crédito para evaluar la calidad crediticia del cliente potencial y sus límites de crédito. Los límites de crédito y las puntuaciones atribuidas a los clientes se revisan dos veces al año.

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.

En la determinación de la capacidad de recuperación de un crédito comercial, la Compañia considera cualquier cambio en la calidad crediticia de los deudores comerciales desde la fecha de concesión de crédito hasta el final del período de referencia. La concentración de riesgo de crédito es limitado debido al hecho de que la base de clientes es numerosa y sin relación.

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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
1 - 90 días	175	1,035
91-180 días	1,035	165
Total	1,210	1,200

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	570	521
Provisión del año	110	65
Bajas	(184)	(16)
Saldos al fin del año	496	570

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(*en miles de U.S. dólares*)	
Mercadería	60,369	46,211
Importaciones en tránsito	6,578	11,673
Total	66,947	57,884

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US$167.4 millones y US$133.4 millones, respectivamente.

7. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	37,627	31,823
Depreciación acumulada	(7,907)	(6,510)
Total	29,720	25,313
Clasificación:		
Terrenos	9,208	4,470
Construcciones en curso		7,062
Edificaciones	18,342	12,244
Maquinaria y equipo	711	366
Equipo de computación y comunicación	368	406
Muebles y enseres	1,026	714
Vehículos	65	51
Total	29,720	25,313

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos	Construcciones en curso	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Equipo de computación y comunicación	Muebles y enseres	Vehículos	Total
				... (en miles de U.S. dólares)...				
Costo:								
Saldos al 31 de diciembre del 2011	4,470	5,387	14,557	441	1,439	1,376	558	28,228
Adquisiciones		4,378						4,378
Ventas y bajas			(733)		(50)			(783)
Transferencias		(2,703)	2,090	62	321	230		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	4,470	7,062	15,914	503	1,710	1,606	558	31,823
Adquisiciones		6,115						6,115
Ventas y bajas			(193)		(117)		(1)	(311)
Transferencias	4,738	(13,177)	7,327	403	221	445	43	
Saldos al 31 de diciembre del 2013	9,208	-	23,048	906	1,814	2,051	600	37,627
Depreciación acumulada:								
Saldos al 31 de diciembre del 2011			(3,330)	(93)	(1,135)	(784)	(474)	(5,816)
Ventas y bajas			734		45			779
Gasto por depreciación			(1,074)	(44)	(214)	(108)	(33)	(1,473)
Saldos al 31 de diciembre del 2012			(3,670)	(137)	(1,304)	(892)	(507)	(6,510)
Ventas y bajas			193		116		1	310
Gasto por depreciación			(1,229)	(58)	(258)	(133)	(29)	(1,707)
Saldos al 31 de diciembre del 2013			(4,706)	(195)	(1,446)	(1,025)	(535)	(7,907)
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	9,208	-	18,342	711	368	1,026	65	29,720

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos pagados por anticipado	4,417	4,531
Otros	36	36
Total	4,453	4,567
Clasificación:		
Corriente	190	190
No corriente	4,263	4,377
Total	4,453	4,567

Arriendos Pagados por Anticipado - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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. 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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	12,187	11,397
Proveedores del exterior	7,459	8,341
Compañías relacionadas (Ver Nota 20)	845	1,111
Otras cuentas por pagar	2	2
Total	20,493	20,851

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

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	4,614	4,197
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	321	459
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	259	226
Total	5,194	4,882

10.2 ***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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (restablecida para el año 2012)	31,047	24,847
Ajuste por restablecimiento (Ver Notas 13 y 15)	———	85
Utilidad para cálculo del impuesto a la renta	31,047	24,932
Gastos no deducibles	1,750	1,697
Otras deducciones	———	(223)
Utilidad gravable	32,797	26,406
Impuesto a la renta causado y cargado a resultados	7,216	6,073

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

A partir del año 2013, 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 2013 y 2012, el impuesto causado fue superior al anticipo calculado, por lo tanto, el impuesto a la renta de dichos años correspondió al impuesto a la renta causado.

Son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,197	3,688
Provisión del año	7,216	6,073
Pagos efectuados	(6,799)	(5,564)
Saldos al fin del año	4,614	4,197

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

10.4 ***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)		
Año 2013			
Pasivo por impuesto diferido relacionado con:			
Depreciación de propiedades revaluadas y total	(874)	874	-
Año 2012			
Activos (pasivos) por impuestos diferidos relacionados con:			
Depreciación de propiedades revaluadas	(930)	56	(874)
Provisión de vacaciones	33	(33)	
Provisión de jubilación patronal	106	(106)	
Total	(791)	(83)	(874)

10.5 ***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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (Restablecida para el año 2012)	31,047	24,847
Ajuste por restablecimiento (Ver Notas 13 y 15)		85
Utilidad para cálculo del impuesto a la renta	31,047	24,932
Gasto de impuesto a la renta	6,831	5,734
Gastos no deducibles	385	334
Otras deducciones		(51)
Ajuste del diferido		139
Impuesto a la renta cargado a resultados **(1)**	7,216	6,156
Tasa de efectiva de impuestos	23%	25%

(1) En el año 2013, no incluye el ingreso por impuesto diferido por US$874 mil, que se generó por el ajuste al pasivo por impuesto diferido relacionado con la depreciación de activos revaluados en la adopción a NIIF.

10.6 ***Aspectos Tributarios***

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 2013 y 2012, 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.

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.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió que tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF, por consiguiente, procedió a reversar el saldo del pasivo por impuestos diferidos con abono a resultados.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013, 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 2014. 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 2012, 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.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	5,742	4,609
Bonificación a ejecutivos	1,541	1,204
Beneficios sociales	693	568
Total	7,976	6,381

12.1 ***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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,609	3,775
Provisión del año	5,742	4,609
Pagos efectuados	(4,609)	(3,775)
Saldos al fin del año	5,742	4,609

13. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	...Diciembre 31,...		Enero, 1,
	2013	2012	2012
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	3,119	3,071	2,674
Bonificación por desahucio (restablecidos al 31 de diciembre y 1 de enero del 2012)	1,496	1,244	1,159
Total	4,615	4,315	3,833

13.1 ***Jubilación patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,071	2,674
Costo de los servicios del período corriente	571	279
Costo por intereses	120	118
Ganancias actuariales reconocidas en el año	(643)	----
Saldos al fin del año	3,119	3,071

13.2 ***Bonificación por desahucio*** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Ajuste por restablecimiento - Hasta el año 2012, fue política de la Compañía cancelar el beneficio de desahucio únicamente a aquellos empleados que renunciaban ante el Ministerio del Trabajo, tal como lo establece la normativa laboral. En razón de esta situación y para propósitos financieros, la Compañía consideraba el desahucio como un "beneficio de terminación", de conformidad con la NIC 19 - Beneficios a empleados, lo cual implicaba su registro en resultados únicamente a la salida del trabajador. Sin embargo, desde el 1 de enero del 2013, la Compañía cambió la política de pago del referido beneficio y a partir de esa fecha, todos los empleados de la Compañía son acreedores del mismo. Debido a esta situación, la Compañía también cambio la política contable relacionada al desahucio, el cual, desde el año 2013, es provisionado como un "beneficio definido" de conformidad con lo establecido en la NIC 19.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	2013	(Restablecido) 2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos restablecidos al comienzo del año	1,244	1,159
Costo de los servicios del período corriente	193	37
Costo por intereses	59	48
Saldos al fin del año	1,496	1,244

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	%	%
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	4.65	4.65

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	764	316
Intereses sobre la obligación	179	166
Total	943	482

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 ***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.

14.1.1 ***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 únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos

14.1.2 ***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.

14.1.3 ***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$73.3 millones
Índice de liquidez	3.18 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.37 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos financieros:		
Medidos al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	12,568	9,955
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	27,258	21,655
Total	39,826	31,610
Pasivos financieros:		
Medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	20,493	20,851
Préstamos		791
Total	20,493	21,642

14.3 ***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.

15. PATRIMONIO

15.1 Capital Social

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

15.2 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.

15.3 ***Utilidades retenidas*** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a ...Diciembre, 31...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas distribuibles	25,348	18,776
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	6,464	6,464
Total	31,812	25,240

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.

15.4 ***Ajuste por restablecimiento*** - En el año 2013, la Compañía cambió su política de pago y registro del beneficio de desahucio, situación por la cual restableció los saldos de beneficios definidos y la reserva facultativa, de conformidad con la NIC 8 (Ver nota 13). Un resumen de los ajustes efectuados a la reserva facultativa es como sigue:

	Saldo previamente reportado	Ajuste por restablecimiento	Saldo restablecido
	... (en miles de U.S. dólares)...		
Reserva facultativa al 31 de diciembre del 2011	24,890	(1,159)	23,731
Utilidad neta y total resultado integral por el año 2012	18,776	(85)	18,691
Reserva facultativa al 31 de diciembre del 2012	35,670	(1,244)	34,426

15.5 ***Dividendos*** - En mayo del 2013, se canceló un dividendo de US$0.24 (US$0.18 en el año 2012) por acción, equivalente a un dividendo total de US$4 millones (US$3 millones en el año 2012) 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.

16. VENTAS

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de mercadería	236,355	188,821
Ingresos por servicios de instalaciones	154	296
Otros ingresos operacionales	352	307
Total	236,861	189,424

17. 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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	167,358	133,395
Gastos de venta	21,384	16,773
Gastos de administración	8,730	7,567
Total	197,472	157,735

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de venta de mercadería	167,358	133,395
Beneficios a empleados	14,781	11,881
Arriendos	3,835	3,401
Costos de distribución	2,650	2,090
Depreciación y amortización	1,881	1,517
Publicidad	834	649
Otros gastos	6,133	4,802
Total	197,472	157,735

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	5,200	4,058
Comisiones	4,683	4,070
Beneficios sociales	1,919	1,610
Aportes al IESS	1,214	1,005
Beneficios definidos	943	482
Otras bonificaciones	822	656
Total	14,781	11,881

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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	1,707	1,473
Amortización de activos intangibles	174	44
Total	1,881	1,517

18. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

18.1 La Compañía como arrendatario

*18.1.1 **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.

*18.1.2 **Pagos reconocidos como gastos***

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos de arrendamiento y total	3,835	3,401

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones pagadas a tarjetas de crédito	1,582	1,440
Intereses por préstamos	2	71
Total	1,584	1,511

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 ***Transacciones Comerciales*** - Durante los años 2013 y 2012, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	2013	2012	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)			
Corporación la Favorita	2,702	2,574	133	91
Comohogar S.A.	51	247	-	-
Televisión y Ventas Televent S.A	31	16	-	-
Otras compañías relacionadas	92	101	-	-

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas ... Diciembre 31,...		Saldos adeudados a partes relacionadas ... Diciembre 31,...	
	2013	2012	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)			
Corporación Favorita C.A.	987	603	113	36
WRT World Enterprises			732	1,075
Otras compañías relacionadas	23	13	—	—
Total	1,010	616	845	1,111

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.

20.2 ***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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	728	599
Beneficios post-empleo	312	256
Total	1,040	855

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

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 10 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia y los Accionistas de Comercial Kywi S.A. en marzo 10 del 2014.