

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

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

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

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

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
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 - 38

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados).

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. que incluyen el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados (no consolidados) 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 Administración por los estados financieros (no consolidados).

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) estén libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) por 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 (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados 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 que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables utilizados son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

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 para conocer 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

4. Al 31 de diciembre del 2012, no recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo de un ex - accionista de la Compañía por concepto de dividendos por pagar por US\$17.3 millones, nota 10 y 16. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2012, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el numeral 4, de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Guayaquil, Febrero 28, 2013

SC-RNAE 019



Jaime Castro H.
Socio
Registro #0.7503

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	18,626,914	6,950,503
Otros activos financieros	5	1,650,000	1,650,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6, 19	21,801,522	24,136,262
Inventarios	7	50,012,554	45,934,746
Otros activos		262,155	319,359
Total activos corrientes		<u>92,353,145</u>	<u>78,990,870</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades y equipos, neto	8	77,283,829	61,769,722
Activos intangibles	9	2,842,810	2,842,810
Inversión en subsidiaria	9	1,935,176	1,935,176
Otros activos		<u>1,806,393</u>	<u>536,909</u>
Total activos no corrientes		<u>83,868,208</u>	<u>67,084,617</u>
TOTAL		<u>176,221,353</u>	<u>146,075,487</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	12	18,204,246	12,873,499
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	75,095,286	68,958,186
Pasivos por impuestos corrientes	13	4,164,272	3,683,168
Provisiones	11	<u>11,542,496</u>	<u>11,476,103</u>
Total pasivos corrientes		<u>109,006,300</u>	<u>96,990,956</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	12	26,678,083	19,339,148
Obligación de beneficios definidos	15	4,826,885	4,172,111
Pasivo por impuesto diferido	13		342,304
Otros pasivos	10	<u>6,662,360</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>38,167,328</u>	<u>23,853,563</u>
Total pasivos		<u>147,173,628</u>	<u>120,844,519</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	107,590	107,590
Reservas		2,114,134	2,114,134
Utilidades retenidas		<u>26,826,001</u>	<u>23,009,244</u>
Total patrimonio		<u>29,047,725</u>	<u>25,230,968</u>
TOTAL		<u>176,221,353</u>	<u>146,075,487</u>



Exilia Macías
CPA. Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

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

	<u>Notas</u>	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Ingresos por ventas al detalle	17,19	440,358,488	373,403,093
Arrendamiento, concesiones y otros		22,194,995	9,430,253
Total de ingresos		462,553,483	382,833,346
COSTO DE VENTAS:	18,19		
Costo de la mercadería vendida		348,979,451	290,658,438
Descuento y bonificación en compras		(15,903,205)	(16,533,952)
Total de costo de ventas		333,076,246	274,124,486
MARGEN BRUTO		129,477,237	108,708,860
Gastos de administración y ventas	18	(89,092,040)	(74,781,766)
Depreciaciones y amortizaciones	18	(6,803,649)	(5,587,440)
Gastos financieros		(3,229,799)	(2,318,557)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		30,351,749	26,021,097
Menos gasto por impuesto a la renta:	13		
Corriente		6,651,024	5,757,915
Diferido		(329,214)	
Total		6,321,810	5,757,915
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL		24,029,939	20,263,182
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN		4.47	3.77

Ver notas a los estados financieros


Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Exilia Marías
CPA. Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u> (en U.S. Dólares)	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2011	7,590	2,064,134	20,797,745	22,869,469
Aumento de capital, nota 16	100,000			100,000
Utilidad neta			20,263,182	20,263,182
Apropiación de reserva legal		50,000	(50,000)	
Dividendos declarados, nota 16	_____	_____	(18,001,683)	(18,001,683)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	107,590	2,114,134	23,009,244	25,230,968
Utilidad neta			24,029,939	24,029,939
Dividendos declarados, nota 16	_____	_____	(20,213,182)	(20,213,182)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>107,590</u>	<u>2,114,134</u>	<u>26,826,001</u>	<u>29,047,725</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General

CPA Exilia Macías
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	462,027,682	379,902,586
Pagado a proveedores y a empleados	(408,846,786)	(345,064,629)
Intereses pagados	(3,298,323)	(2,318,557)
Impuesto a la renta	(6,685,605)	(5,789,269)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>43,196,968</u>	<u>26,730,131</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos, neto	(22,317,756)	(16,342,052)
Inversión en otros activos financieros	(1,650,000)	(2,170,665)
Adquisición de inversión permanente	104,251	25,702
Otros Activos		
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(22,213,505)</u>	<u>(20,137,015)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación bancaria	2,000,000	/
Aportes de los accionistas	100,000	/
Dividendos pagados	(21,976,735)	(17,795,176)
Nuevas obligaciones a largo plazo	21,775,000	15,000,000
Pago de obligaciones a largo plazo	(11,105,317)	(7,241,876)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(9,307,052)</u>	<u>(9,937,052)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento (disminución) neta durante el año	11,676,411	(3,343,936)
Saldos al comienzo del año	<u>6,950,503</u>	<u>10,294,439</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>18,626,914</u>	<u>6,950,503</u>

Ver notas a los estados financieros

Luis Reyes Portocarrero
Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General

Edith Macías
CPA Edith Macías
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A., está constituida en el Ecuador desde diciembre 24 de 1959, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Guayaquil, en las calles Chimborazo y Luque, y su actividad principal es la compra al por mayor de productos de consumo masivo y mercaderías en general y venta al detalle en sus 153 locales comerciales ubicados en 66 ciudades de la República del Ecuador.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada el 30 de noviembre del 2007, resolvió que la Compañía se inscriba en el Registro de Mercado de Valores y se realice la primera emisión de obligaciones de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por US\$10 millones de conformidad con las características y condiciones adoptadas en dicha junta y autorizó a sus directores para que decidan las características de la emisión.

Mediante resolución No. 08-G.IMG-0004056 del 3 de julio de 2008 se certifica que Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero bajo el No. 2008-2-01-00341 y que los títulos representativos de la emisión de obligaciones objeto de la oferta pública por un monto de US\$10 millones se encuentran inscritos como títulos valores, bajo el No. 2008-2-02-00648.

Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, en sesiones realizadas el 2 de febrero del 2010, 20 de julio de 2011 y 26 de julio del 2012 resolvieron que se realice la emisión de las siguientes obligaciones:

- Segunda emisión: Emisión realizada por un monto de US\$12 millones de capital con plazo de 1.440 días las de clase "P" y 1.800 días las de clase "M"; ambas con amortizaciones trimestrales a una tasa de interés fija del 7%, y la cual fue aprobada mediante resolución No. SC-IMG-DJMV-DAYR-G-10-0002292 del 8 de abril de 2010, e inscrita la totalidad de los títulos de valores, bajo el No. 2010-2-02-00800.
- Tercera emisión: Emisión realizada por un monto de US\$15 millones de capital con plazo de 1.440 días las de clase "C" y 1.800 días las de clase "W"; ambas con amortizaciones trimestrales a una tasa de interés fija del 7.50% y aprobada con la resolución No. SC-IMG-DJMV-DAYR-G-11-0004086 del 22 de julio de 2011 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2011-2-02-00941. Esta emisión fue vendida en su totalidad el 26 de julio de 2011.
- Cuarta emisión: Emisión realizada por un monto de US\$20 millones de capital con plazo de 1.440 días las de clase "D" y 1.800 días las de clase "E"; ambas con amortizaciones trimestrales a una tasa de interés fija del 7.50% y aprobada con la resolución No. SC-IMG-DJMV-DAYR-G-12-0005623 del 19 de septiembre de 2012 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2012-2-02-01085. Esta emisión fue vendida en su totalidad el 28 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el personal total de la Compañía alcanza 5,579 y 5,426 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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 (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2. Bases de preparación

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. 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 (no consolidados).

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales, accionistas y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado.

2.5. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6. *Propiedades y equipos*

2.6.1. *Medición en el momento del reconocimiento*

Las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía.

2.6.2. *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*

Después del reconocimiento inicial, las instalaciones fijas, mejoras en locales arrendados, maquinas y equipos, vehículos, muebles y enseres, muebles de oficina y equipos de computación son registrados 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.

2.6.3. *Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación*

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de terrenos y edificios, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.6.4. *Métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales*

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se depreció de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año.

A continuación se presentan las partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Propiedades y Equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 30
Instalaciones fijas	10
Mejoras en locales arrendados	5 - 20
Máquinas y equipos	10
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

La Compañía no considera el valor residual de las propiedades y equipos para la determinación del cálculo de la depreciación, en razón que la Compañía no prevé la venta o disposición de estos activos al finalizar su vida útil.

2.6.5. *Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero*

Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.6.6. *Retiro o venta de propiedades y equipos*

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6.7. *Deterioro del valor de los activos tangibles*

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles 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 a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación (Ver Nota 2.6.3).

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación (Ver Nota 2.6.3).

2.7. *Plusvalía*

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) representa el exceso del costo de adquisición del valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una sociedad filial en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la Sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

2.8. *Inversión en subsidiaria*

La Compañía mide su inversión en subsidiaria al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9. *Préstamos*

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos 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.

2.10. *Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar*

Las 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, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 10.

2.11. *Impuestos*

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.11.1. *Impuesto corriente:*

El impuesto por pagar 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 son 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.

2.11.2. *Impuestos diferidos:*

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser 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.

2.12. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprendérse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. Beneficios definidos: 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 el estado de resultados. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo

contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.13.2. Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y 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.

2.14. Arrendamientos

Los 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 y los costos incurridos en las adecuaciones y mejoras a locales arrendados son registrados en la cuenta de propiedades para ser amortizados en los plazos establecidos en los contratos de arriendo, entre 5 y 20 años.

2.14.1. La Compañía como arrendador

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

2.14.2. La Compañía como arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés implícita sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

2.15. Reconocimiento de ingresos

Los 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.

2.15.1. Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.15.2. Ingresos por alquileres

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.14.1.

2.16. Costos y Gastos

Los 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.

2.17. Programa de fidelización de clientes

La Compañía posee programas de fidelización por el uso de su “Tarjeta Más”, la cual otorga puntos a clientes por cada valor de consumo en sus compras. Estos puntos pueden ser utilizados en futuras compras mediante canje de artículos de promoción. La Compañía registra una provisión la cual es calculada en base a términos y condiciones establecidos por la Administración de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y registrada contra una cuenta de gasto en el Estado de Resultado Integral.

2.18. 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.

2.19. Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, 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.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, 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.

2.19.1. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los 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, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican 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 clasifican como activos corrientes.

2.19.2. Préstamos y Cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 2.4.

2.19.3. Baja en cuentas de un activo financiero

La Compañía dará de baja en cuentas 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 reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.19.4. Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, 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. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.20. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.20.1. Pasivos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.20.2. Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Los pasivos financieros 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.

2.20.3. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.20.4. Baja en cuentas de un pasivo financiero

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.21. Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros no consolidados

<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.

2.22. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aun 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 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
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 NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 1, 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2014
		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 (no consolidados) 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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 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 actuaria 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 reportado 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. Vida útil de propiedades y equipos

Como se describe en la Nota 2.6.4, Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada período anual. Durante el año 2012, la Administración de la Compañía determinó que la vida útil apropiada para los edificios donde funcionan sus locales comerciales era de 20 a 30 años.

3.4. Impuesto a la renta corriente

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

3.5. 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 del efectivo y equivalente de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Bancos	17,833,763	6,265,481
Efectivo	793,151	677,661
Inversiones temporales		<u>7,361</u>
Total	<u>18,626,914</u>	<u>6,950,503</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales generan intereses entre el 0.75% y 1.25%

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012, representa inversión en certificado de depósito calificada como mantenida hasta su vencimiento en septiembre 2013, efectuada con interés anual de 0.89% en un banco del exterior por US\$1.6 millones.

6. 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...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	11,011,000	9,000,000
Compañía relacionada, nota 19	3,184,157	2,534,221
Anticipos a proveedores	1,722,817	7,810,643
Empleados	2,241,207	1,628,223
Clientes	1,679,553	1,803,688
Otras	1,962,788	1,359,487
Total	<u>21,801,522</u>	<u>24,136,262</u>

Accionistas - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, representa dividendos anticipados por las utilidades de los años 2012 y 2011, los cuales no generan intereses y tienen vencimiento hasta marzo de 2013 y 2012, respectivamente.

Anticipos a proveedores - Representan importes entregados a proveedores locales y del exterior para la compra de bienes o entrega de servicios, los cuales son liquidados en un periodo promedio de 90 días.

Clientes - Representan créditos otorgados por la venta de artículos con plazo de vencimiento de 30 días los cuales no generan intereses.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	46,043,554	43,435,218
Materiales de empaques, suministros y otros	2,095,017	1,640,950
Importaciones en tránsito	<u>1,873,983</u>	<u>858,578</u>
Total	<u>50,012,554</u>	<u>45,934,746</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US\$333 millones y US\$274 millones, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	116,551,438	94,439,906
Pérdida del valor del activo	(2,020,344)	(2,020,344)
Depreciación acumulada	<u>(37,247,265)</u>	<u>(30,649,840)</u>
Total	<u>77,283,829</u>	<u>61,769,722</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos y edificios	33,738,271	29,418,056
Instalaciones fijas	6,862,269	4,567,101
Mejoras en locales arrendados	10,592,697	9,165,283
Máquinas y equipos	11,154,543	9,417,511
Muebles y enseres – Equipos de cómputo	9,984,960	8,614,334
Vehículos	612,222	587,437
Construcciones en curso	<u>4,338,867</u>	<u>—</u>
Total	<u>77,283,829</u>	<u>61,769,722</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos y edificios	Instalaciones fijas	Mejoras en locales arrendados	Muebles y enseres Equipos de cómputo (en U.S. dólares)	Vehículos	Máquinas y Equipos	Construcción en curso	Total
<i>Costo:</i>								
Saldos al 1 enero de 2011	29,237,862	4,930,620	12,224,883	17,683,411	970,772	12,653,432		77,700,980
Adquisiciones	5,640,607	2,012,274	2,773,523	2,975,344	336,388	2,639,507		16,377,643
Reconocimiento de activos	663,686							663,686
Ventas/bajas				(152,675)	(149,728)			(302,403)
Saldo al 31 de diciembre, 2011	35,542,155	6,942,894	14,998,406	20,506,080	1,157,432	15,292,939		94,439,906
Adquisiciones	5,004,008	3,099,831	2,762,083	3,569,197	244,422	3,313,977	4,338,867	22,332,385
Ventas/bajas				(2,347)	(212,591)	(5,915)		(220,853)
Saldo al 31 de diciembre, 2012	40,546,163	10,042,725	17,760,489	24,072,930	1,189,263	18,601,001	4,338,867	116,551,438
<i>Depreciación acumulada y deterioro:</i>								
	Edificios	Instalaciones fijas	Mejoras en locales arrendados	Muebles y enseres Equipos de cómputo (en U.S. dólares)	Vehículos	Máquinas y equipos		Total
Saldos al 1 enero del 2011	4,829,741	1,839,317	4,725,327	10,197,402	482,230	4,611,853		26,685,870
Depreciación del año	619,620	551,481	1,101,482	1,849,968	199,001	1,265,888		5,587,440
Ventas/bajas				(152,675)	(111,235)			(263,910)
Reconocimiento de activos	663,686							663,686
Transferencias	11,054	(15,007)	6,314	(2,950)		(2,313)		(2,902)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6,124,101	2,375,791	5,833,123	11,891,745	569,996	5,875,428		32,670,184
Depreciación del año	728,451	811,263	1,284,516	2,178,455	212,644	1,588,320		6,803,649
Ventas/bajas		(44,660)	(6,598)	(527)	(194,235)	(99)		(194,861)
Transferencias			50,153	18,297	(11,364)	(17,191)		(11,363)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6,807,892	3,180,456	7,167,792	14,087,970	577,041	7,446,458		39,267,609

Al 31 de diciembre del 2012, adiciones incluye principalmente compra de terrenos y edificios para la apertura de 19 sucursales por US\$5 millones, adecuaciones en 45 tiendas por US\$2.8 millones; y, terrenos y edificios correspondiente a locales en proceso de construcción por US\$4.4 millones.

9. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, representa la adjudicación del 100% de las acciones de Supermercados Magda S.A. (antes Magda Espinosa S.A.), Compañía dedicada a la compra al por mayor de artículos de consumo masivo para su posterior venta al detalle.

Esta compra fue realizada en junio de 2011 a un costo de US\$5.1 millones y fue registrada de acuerdo a lo que establece la NIIF de combinación de negocios lo cual originó que se valoren los activos y pasivos de Supermercados Magda S.A. al 30 de junio de 2011 y se reconozca una plusvalía de US\$2.8 millones que fue registrada en la cuenta de Activos intangibles.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Proveedores de mercaderías:</i>		
Locales	54,358,118	44,925,281
Servicios y otros	7,781,808	5,408,590
Exterior	2,338,455	1,592,806
Dividendos	10,410,088	16,825,002
Otras	<u>206,817</u>	<u>206,507</u>
Total	<u>75,095,286</u>	<u>68,958,186</u>

Proveedores de mercaderías - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar con vencimientos promedios de 30 hasta 90 días, los cuales no devengan intereses.

Dividendos - Al 31 de diciembre de 2012, representan dividendos por pagar a Reco S.A. ex --accionista de la Compañía, correspondiente a los años 2007 al 2011. Adicionalmente, existen dividendos por US\$6.6 millones registrados en la cuenta Otros Pasivos No Corrientes, correspondientes a los años 1994 al 2006, los cuales se encuentran prescritos de derecho de cobro por parte de Reco S.A..

11. PROVISIONES

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Participación a trabajadores</i>		
Beneficios sociales	3,612,023	3,001,930
Publicidad y servicios básicos	1,084,788	993,726
Honorarios a directores	757,500	2,556,000
Glosa, nota 13	468,340	
Otros	<u>263,654</u>	<u>332,489</u>
Total	<u>11,542,496</u>	<u>11,476,103</u>

Participación a trabajadores - De conformidad con las 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Saldos al comienzo del año</i>		
Provisión	4,591,958	4,121,674
Pagos	<u>(4,591,958)</u>	<u>(4,121,674)</u>
<i>Saldo al final del año</i>	<u>5,356,191</u>	<u>4,591,958</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

Honorarios a directores - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, representa provisiones por servicios profesionales relacionados con asesorías administrativa, contable y financiera, los cuales se encuentran pendientes de pago y están debidamente provisionados y son liquidados en el primer trimestre de los años del 2013 y 2012, respectivamente.

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Préstamos bancarios (1)	5,000,000	3,000,000
Emisión de obligaciones (2)	35,656,825	25,470,313
Pasivos por arrendamiento financiero (3)	723,743	1,135,013
Compra de acciones (4)	1,845,094	2,607,321
Préstamos garantizados con hipoteca (5)	1,656,667	
 Total	 44,882,329	 32,212,647
 <i>Clasificación:</i>		
Corriente	18,204,246	12,873,499
No corriente	26,678,083	19,339,148
 Total	 44,882,329	 32,212,647

(1) Préstamos a tasa fija con instituciones financieras locales, cuyos períodos de vencimiento no exceden el año. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8% y 8.15% respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 representan emisión de obligaciones realizadas como sigue:

- Primera Emisión: En el segundo trimestre de 2009, la Compañía efectuó su primera emisión de obligaciones por US\$10 millones, la misma que se colocó en su totalidad hasta junio de 2009 y tuvo una tasa efectiva promedio del 8.75% anual con vencimientos entre 4 y 5 años.
- Segunda Emisión: En abril de 2010, la Compañía colocó su segunda emisión de obligaciones por un monto de US\$12 millones con una tasa efectiva de 8.50% anual con vencimiento de 4 años.
- Tercera Emisión: En julio 26 de 2011 por un total de US\$15 millones con una tasa efectiva del 7.50% anual, la cual fue vendida en su totalidad el 26 de julio de 2011.
- Cuarta Emisión: En septiembre 19 de 2012 por un total de US\$20 millones con una tasa efectiva del 7.50% anual, la cual fue vendida en su totalidad el 28 de diciembre de 2012.

En estas emisiones, la tasa nominal fue de 7% anual para la primera y segunda emisión y 7.5% anual para la tercera emisión, con títulos con cupones de amortizaciones trimestrales de capital más intereses.

- (3) Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas que no exceden sus períodos de reembolso de cinco años.
- (4) Representa la deuda contraída por la compra de la inversión de acciones de Supermercados Magda S.A. (antes Magda Espinosa S.A.), la cual será cancelada US\$1.6 millones en un plazo de tres años a una tasa de interés del 7% anual y US\$1 millón al finalizar el periodo de tres años, esto es en junio de 2014.
- (5) Préstamos con institución financiera local, vencimientos mensuales y tasa de interés del 7.5%, se encuentran garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios de la Compañía por US\$1.5 millones.

13. IMPUESTOS

13.1. *Pasivos por impuestos corrientes*

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	116,097	150,678
Retención en la fuente	829,535	835,619
Impuesto al valor agregado – IVA	2,746,508	2,232,064
Retenciones en la fuente del IVA	<u>472,132</u>	<u>464,807</u>
Total	4,164,272	3,683,168

13.2. *Movimiento de la provisión de impuesto a la renta*

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta y crédito tributario son como sigue:

<u>Año 2012</u>	Crédito Tributario o Pagos	Impuesto a la renta por Pagar	Total
	(en U.S. dólares)		
Saldo inicial	150,678		150,678
Gasto impuesto a la renta corriente		6,651,024	6,651,024
Pago de impuesto a la renta año 2011	(150,678)		(150,678)
Retenciones en la fuente realizadas		(1,148,250)	(1,148,250)
Retenciones por dividendos anticipados		(3,289,000)	(3,289,000)
Anticipo de impuesto a la renta	<u>_____</u>	<u>(2,097,677)</u>	<u>(2,097,677)</u>
Saldo final	<u>_____</u>	<u>116,097</u>	<u>116,097</u>

Año 2012	Crédito Tributario o Pagos	Impuesto a la renta por Pagar (en U.S. dólares)	Total
<u>Año 2011</u>			
Saldo inicial	182,032	182,032	
Gasto impuesto a la renta corriente		5,757,915	5,757,915
Pago de impuesto a la renta año 2010	(182,032)		(182,032)
Retenciones en la fuente realizadas		(841,101)	(841,101)
Retenciones por dividendos anticipados		(3,000,000)	(3,000,000)
Anticipo de Impuesto a la Renta	<u>_____</u>	<u>(1,766,136)</u>	<u>(1,766,136)</u>
Saldo final	<u>_____</u>	<u>150,678</u>	<u>150,678</u>

El anticipo de impuesto a la renta del año 2012 fue cancelado en efectivo en los meses de julio y septiembre del año 2012, en cumplimiento de las legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

13.3. *Impuesto a la renta reconocido en los resultados*

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Gasto del impuesto corriente	6,651,024	5,757,915
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias, nota 13.4	<u>(329,214)</u>	<u>_____</u>
Total	<u>6,321,810</u>	<u>5,757,915</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	30,351,749	26,021,097
<i>Menos:</i>		
Beneficios sobre remuneraciones y beneficios sociales	(2,399,479)	(2,380,553)
<i>Mas:</i>		
Gastos no deducibles	965,223	350,771
Utilidad gravable	<u>28,917,493</u>	<u>23,991,315</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>6,651,024</u>	<u>5,757,915</u>

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).

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

13.4. 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 la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

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 tributarios que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incremente del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable 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.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180

Con fecha 30 de mayo de 2012, el Servicio de Rentas Internas 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, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió tomar 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 y de las revaluaciones posteriores; por consiguiente, procedió a reversar con cargo a resultados del ejercicio US\$342,304 correspondiente a impuestos diferidos originados en revaluación de activos fijos efectuada por adopción de NIIF por primera vez. Adicionalmente, la Compañía, al 31 de diciembre del 2012, reversó activos por impuestos diferidos US\$13,090, el efecto neto de reverso de activos y pasivos por impuestos diferidos, fue una ganancia en resultados del ejercicio por US\$329,214.

13.5. Actos administrativos de determinación fiscal

Al 31 de diciembre de 2012 y a la fecha de emisión de este informe, la Compañía mantiene los siguientes actos administrativos de determinación fiscal:

- Mediante resolución No. 109012010RRS029618 emitida el 17 de noviembre de 2010, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía, la diferencia a pagar por concepto de impuestos a la renta del año 2006 por US\$1.6 millones más el recargo del 20%.

El 14 de diciembre de 2010, la Compañía impugnó ésta resolución ante el tribunal de lo fiscal, mediante demanda signada con el número 09501-2010-0156. En abril 20 de 2012, el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Guayaquil acepta parcialmente la demanda de impugnación interpuesta por la Compañía reduciendo la glosa inicialmente determinada por el Servicio de Rentas Internas a US\$1.9 millones y deja sin efecto el recargo del 20% sobre el valor a pagar. Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene provisiónado US\$468,340 por diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta 2006 y se encuentra incluido en el saldo de otras provisiones, nota 11. A la fecha de emisión de este informe el proceso se encuentra en trámite de casación en la Corte Suprema de Justicia.
- Mediante Acta de Determinación Tributaria No. 0920110100190, emitida en marzo 25 del 2011, la administración tributaria establece una diferencia en el impuesto a la renta causado del período fiscal 2007 por US\$2 millones más el 20% de recargo. En resolución a demanda de impugnación de reclamo administrativo No. 109012011RRECO27366 emitida por el Servicio de Rentas Internas en octubre 9 de 2011, se ratifica la diferencia en impuesto a la renta causado y determina dejar sin efecto el 20% de recargo sobre el valor a pagar. A la fecha de emisión de este informe el proceso se encuentra en impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal del Guayas.
- Mediante Acta de Determinación No. 0920100100036 emitida en febrero 5 de 2010, la administración tributaria establece una diferencia a pagar por concepto de impuesto al valor agregado del año 2007 por US\$1.5 millones e intereses generados desde la fecha de exigibilidad hasta la fecha de pago de la obligación, más el recargo del 20%. En agosto 10 del 2010, el Servicio de Rentas Internas acepta parcialmente reclamo administrativo mediante resolución No. 109012010RRECO18495 y determina que no existe saldo a pagar. En diciembre 22 de 2011, el Servicio de Rentas Internas mediante acta de determinación No. 0920110100340 reapertura proceso de determinación tributaria y establece un valor a pagar por concepto de diferencia en impuesto al valor agregado del año 2007 por US\$856,187 más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad hasta el pago de la obligación. En agosto 7 de 2012, la Compañía impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil el acta de determinación No. 0920110100340. A la fecha de emisión de este informe, el proceso se encuentra en proceso de impugnación ante el Tribunal Fiscal.
- Mediante Acta de Determinación No. 0920120100141 emitida en junio 29 de 2012, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía, la diferencia a pagar por concepto de impuesto a la renta del período fiscal 2008 por US\$982,198 más los intereses generados desde la fecha de exigibilidad hasta el pago de las obligación y un recargo del 20% sobre el valor a pagar, esto es US\$196,440. En enero 15 de 2013, mediante resolución No. 109012012RRECO33013 el Servicio de Rentas Internas determina negar el reclamo administrativo presentado por la Compañía. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía determinó ampliar el proceso de reclamo administrativo ante la autoridad tributaria.
- En septiembre 26 de 2012, el Servicio de Rentas Internas mediante Orden de Determinación No. RLS-GCODETC12-00033 inició el proceso de determinación de las obligaciones tributarias de la Compañía correspondiente al impuesto a la renta del año 2009. A la fecha de emisión de este informe la administración tributaria se encuentra en proceso de revisión.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón 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 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 han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, representa provisión para jubilación patronal establecida de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, el cual indica que los trabajadores que por veinte años o más que 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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el movimiento de la provisión para jubilación patronal es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,172,111	3,414,260
Costos de los servicios del período corriente	585,498	471,461
Costo por intereses	269,593	221,927
Pérdidas actuariales	101,410	284,920
Beneficios pagados	(40,153)	(42,662)
Ganancias sobre reducciones	(261,574)	(177,795)
Saldos al fin del año	4,826,885	4,172,111

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 durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondiente.

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

	Diciembre 31,	
	<u>2012</u> %	<u>2011</u> %
Tasa de descuento	7	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	3	2.40

16. PATRIMONIO

Un resumen de las cuentas patrimoniales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Capital social	107,590	107,590
Reservas:		
Legal	53,795	53,795
Capital	2,060,339	2,060,339
Utilidades retenidas	<u>26,826,001</u>	<u>23,009,244</u>
Total	<u>29,047,725</u>	<u>25,230,968</u>

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital suscrito y pagado de la Compañía ascendía a la suma de US\$107,590, dividido en 5,379,500 acciones de US\$0.02 de valor nominal unitario.

En razón del incumplimiento en la entrega de información requerida en las reformas introducidas a la Ley de Compañías, a través del Registro Oficial 591 del 15 de mayo de 2009, por parte del accionista extranjero Reco S.A.; y, basada en lo dispuesto en dichas reformas a la Ley de Compañías, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, celebrada el 23 de noviembre de 2011 resolvió la separación del accionista Reco S.A. que representaba una participación accionaria del 1.2242%. Esta separación fue notificada a la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 28 de noviembre de 2011.

En marzo 27 de 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la Resolución No. SC-IJ-G-12-0001472, en la cual resolvió dejar insubsistente el aumento de capital por US\$100,000 acordado por la Junta General de Accionistas de diciembre 8 de 2010 y aprobado mediante resolución No. SC.IJ.DJC.G.11.0005432 del 26 de Septiembre de 2011 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador debido a que no fue realizada la convocatoria a los accionistas mediante cartas certificadas. Posteriormente, en mayo 29 de 2012, mediante Resolución No. SC.INPA.G.12.0002695, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió dejar sin efecto la resolución, antes referida.

Al 31 de diciembre de 2012, la composición accionaria es como sigue:

Accionista	Nº Acciones	Participación	US\$ por acción	US\$ Total
Grant Invest Pte. Ltd	1,958,162	36.40%	0.02	39,163.24
Innoparticipations LP	1,638,851	30.46%	0.02	32,777.02
Innovent Investment L	1,308,272	24.31%	0.02	26,165.44
Innovent Investments S.A.	302,179	5.62%	0.02	6,043.58
Nuñez Varella Rodríguez				
Daniel y Rafael	106,181	1.97%	0.02	2,123.62
Accionista separado/excluido	65,855	1.22%	0.02	1,317.10
Total	5,379,500	100.00%	0.02	107,590.00

En diciembre 10 del 2012, accionista Innoparticipations LP cedió 323,070 acciones por un valor de US\$6,461.10 al accionista Grant Invest Pte. Ltd.

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.

Utilidades Retenidas - Un resumen es como sigue:

	Diciembre 31, 2012	2011 (en U.S. dólares)
Utilidades retenidas - distribuibles	24,033,526	20,216,769
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2,792,475</u>	<u>2,792,475</u>
Total	<u>26,826,001</u>	<u>23,009,244</u>

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. De acuerdo a Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre de 2011 el saldo de esta cuenta 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.

Dividendos Pagados - En marzo de 2012 y 2011, se declaró y pagó dividendos a accionistas por US\$20.2 millones y US\$18 millones, correspondientes a las utilidades de los ejercicios económicos 2011 y 2010 respectivamente.

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. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

17.1. *Productos que generan ingresos provenientes de los segmentos*

Compra al por mayor de productos de consumo masivo y mercaderías en general y venta al detalle a terceros. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Comestibles
- Perfumería
- Perecederos
- Textiles
- Hogar
- Temporadas
- Otros

17.2. *Ingresos y resultados por segmentos*

A continuación se detalla información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía:

	Ingresos por segmentos		Utilidades por segmentos	
	2012	2011	2012	2011
	(en U.S. Dólares)			
Comestibles	163,505,107	138,926,073	48,074,898	40,445,554
Perfumería	106,875,005	91,115,739	31,424,125	26,526,529
Perecederos	60,549,292	50,493,832	17,803,120	14,700,272
Textiles	40,733,160	35,946,081	11,976,644	10,464,984
Hogar	38,795,583	33,179,296	11,406,945	9,659,490
Temporadas	23,867,430	19,311,026	7,017,666	5,622,020
Otros	28,227,906	13,861,299	1,773,839	1,290,011
Subtotal	462,553,483	382,833,346	129,477,237	108,708,860
Gastos de administración y ventas			89,092,040	74,781,766
Depreciaciones y amortizaciones			6,803,649	5,587,440
Gastos financieros			3,229,799	2,318,557
Utilidad antes de impuesto			30,351,749	26,021,097

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por las ventas de productos al menudeo y con crédito a clientes específicos.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos de administración y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	Diciembre 31, 2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	333,076,246	274,124,486
Gastos de Administración y ventas	89,092,040	74,781,766
Depreciaciones y amortizaciones	<u>6,803,649</u>	<u>5,587,440</u>
Total	<u>428,971,935</u>	<u>354,493,692</u>

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

	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	28,279,596	23,751,508
Servicios de vigilancia y logística	1,832,306	1,724,850
Beneficios sociales y otros	11,426,393	9,343,612
Jubilación patronal	503,174	515,339
Honorarios del directorio	2,550,000	2,556,000
Participación a trabajadores	5,356,191	4,591,958
Ariendos	6,139,734	5,208,222
Servicios básicos	4,091,871	3,457,914
Mantenimiento y reparaciones	3,767,815	2,864,256
Impuestos y contribuciones	3,177,024	2,163,451
Suministros de oficina	1,433,574	1,239,184
Gastos de viaje y movilización	2,469,968	1,911,378
Honorarios en general	7,026,178	5,965,440
Gastos de publicidad	6,377,958	5,851,560
Materiales de empaque	3,901,242	3,032,872
Gastos de seguros	667,845	485,907
Gastos de depreciación y amortización	6,803,649	5,587,440
Otros	<u>91,171</u>	<u>118,315</u>
Total	<u>95,895,689</u>	<u>80,369,206</u>
Costo de ventas	<u>333,076,246</u>	<u>274,124,486</u>
Total	<u>428,971,935</u>	<u>354,493,692</u>

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las principales transacciones con compañía relacionada incluyen lo siguiente:

	Diciembre 31, 2012	2011
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Supermercados Magda S.A.	<u>3,184,157</u>	<u>2,534,221</u>
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos de cuentas por cobrar no generan intereses y tienen vencimiento en 30 días.		
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas de inventarios:</u>		
Supermercados Magda S.A.	<u>10,603,861</u>	<u>3,841,232</u>
<u>Compras de inventarios:</u>		
Supermercados Magda S.A.	<u>2,026,609</u>	<u>1,513,287</u>

20. ARRENDAMIENTOS

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento operativo de equipos de computación por US\$1.5 millones aproximadamente, con vencimientos hasta el año 2015; contratos de arrendamiento financiero de bienes inmuebles por US\$723,000, con vencimientos hasta el año 2017. Durante el año 2012, la Compañía cargó a gastos por concepto de estos contratos US\$866,500.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

21.1. Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía 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 Financiera, 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.

21.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

21.1.2. 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 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. La Compañía únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por clientes corporativos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 5% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

21.1.3. Riesgo de Liquidez

La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración 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 así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

21.1.4. 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 Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 155% determinado como la proporción de la deuda financiera neta y el patrimonio.

21.2. Categorías de Instrumentos Financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	18,626,914	6,950,503
Otros activos financieros (Nota 5)	1,650,000	1,650,000
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>21,801,522</u>	<u>24,136,262</u>
Total	<u>42,078,436</u>	<u>32,736,765</u>
<i>Pasivos Financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	75,095,286	68,958,186
Préstamos (Nota 12)	44,882,329	2,212,647
Otros pasivos (Nota 10)	<u>6,662,360</u>	<u>—</u>
Total	<u>126,639,975</u>	<u>101,170,833</u>

21.3. 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.

21.4. Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.
- La Compañía aplica una tasa de descuento para el cálculo del valor razonable, determinada por un análisis de un mercado independiente de bonos corporativos internacionales; por lo que, la determinación del valor razonable puede sufrir penalizaciones adicionales dada la liquidez de estos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por la Compañía.

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

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (28 de febrero de 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 de 2012 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 28 de febrero de 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el directorio y accionistas sin modificaciones.
