

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A., la Compañía fue constituida en el Ecuador en 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 158 locales comerciales ubicados en 68 ciudades de la República del Ecuador.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada en noviembre 30 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.IMV-0004056 de julio 3 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. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha efectuado cinco emisiones de obligaciones por US\$77 millones, de los cuales mantiene un saldo por pagar de US\$36.1 millones a la mencionada fecha (nota 11).

Al 31 de diciembre de 2013, el personal total de la Compañía es de 5,681 empleados, que se encuentran distribuidos en los diversos departamentos de la Compañía.

La información contenida en estos estados financieros (no consolidados) 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 contraprestación entregada 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. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros (no consolidados), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIC 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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

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

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.

2.5. Propiedades y equipos

2.5.1. 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 equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración de la Compañía.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

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

Después del reconocimiento inicial las instalaciones fijas, mejoras en locales arrendados, máquinas 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.

2.5.3. *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.

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

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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 - 50
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.

2.5.5. Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero

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

2.5.6. 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.

2.5.7. Deterioro del valor de los activos tangibles

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

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones 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 o un incremento en la revaluación.

2.6. Plusvalía

La plusvalía originada en una adquisición de negocios se reconoce al costo en la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro.

Para los propósitos de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) de los cuales se espera obtener beneficios provenientes de la combinación de negocios.

Una unidad generadora de efectivo a la cual la plusvalía es asignada es evaluada por deterioro anualmente o con mayor frecuencia cuando existen indicadores que alguna unidad podría estar deteriorada. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su saldo en libros, la pérdida por deterioro es asignada primero al saldo en libros y luego a otros activos de la unidad generadora de efectivo proporcionalmente basada en el saldo en libros de cada activo de la unidad generadora de efectivo. Las pérdidas por deterioro de la plusvalía son reconocidas directamente en la pérdida o ganancia del ejercicio. Las pérdidas por deterioro de plusvalía no son reversadas en periodos subsecuentes.

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a evaluar 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.

2.7. *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 Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

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

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*

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 imposables 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 periodo.

2.8.2. *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.

2.9. 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 desprenderse 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.

2.10. Beneficios a empleados

2.10.1. 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.

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.

2.10.2. 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.

2.10.3. Remuneración a los ejecutivos

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por remuneraciones otorgadas a sus principales directores, las cuales son calculadas en base a las ventas netas.

2.11. 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.

2.11.1. 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.

2.11.2. 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.

2.12. 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.

2.12.1. 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.

2.12.2. Ingresos por alquileres

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la nota 2.11.1.

2.12.3. Ingresos diferidos

Las transacciones por las cuales la Compañía recibe efectivo tales como anticipos por ventas de productos por los cuales no ha ocurrido el despacho; y las condiciones para el reconocimiento de ingresos no se han cumplido, son registradas como Ingresos Diferidos.

Estos ingresos diferidos se reconocen en resultados en la medida que se prestan los servicios o se entregan los bienes.

2.12.4. 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 como ingresos diferidos el valor razonable de los puntos entregados, ajustado por la tasa estimada de no canje por vencimiento del beneficio. La tasa estimada de no canje por vencimiento se determina utilizando estadísticas históricas de vencimiento de puntos no canjeados.

2.13. Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico y 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.

2.14. 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.

2.15. 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 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.

2.15.1. 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.

2.15.2. 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.

2.15.3. 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 transfiera 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.

2.15.4. 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.

2.16. Pasivos financieros emitidos por la Compañía

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

2.16.1. 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.

2.16.2. 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.

2.16.3. 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.

2.16.4. 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 9.

2.16.5. Baja en cuentas de un pasivo financiero

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

2.17. Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

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.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

Normas nuevas y revisadas en relación a consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo del 2012, se emitieron las siguientes normas nuevas y revisadas:

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2012)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2012)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto material 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.

NIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIF 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 NIF 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 NIF 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 NIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIF 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 periodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

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 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.

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 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.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva (nota 22).

2.18. Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
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 nuevas y revisada 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.

2.19. Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad - NIC e Interpretaciones del Comité - CINIIF nuevas 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
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 pasivos financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo 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 estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si el cambio afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Bancos	18,258,499	17,833,763
Depósito a plazo	1,441,957	
Efectivo	<u>913,887</u>	<u>793,151</u>
Total	<u>20,614,343</u>	<u>18,626,914</u>

Al 31 de diciembre de 2013, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales generan intereses entre el 0.75% y 1.25%.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Arrendos, concesiones y otros	3,613,133	1,690,055
Anticipos a proveedores	2,639,759	1,722,817
Clientes	2,509,312	1,679,553
Compañía relacionada, nota 20	<u>1,946,834</u>	<u>3,184,157</u>
Subtotal	10,709,038	8,276,582
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Accionistas		11,011,000
Empleados	2,181,201	2,241,207
Otras	<u>324,522</u>	<u>272,733</u>
Total	<u>13,214,761</u>	<u>21,801,522</u>

Arrendos y otros - Al 31 de diciembre de 2013, incluyen principalmente facturas pendientes de cobro por arrendamientos de espacios en locales comerciales contratados con compañías locales.

Anticipos a proveedores - Al 31 de diciembre de 2013, incluyen principalmente importes entregados a proveedores locales 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.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	52,372,329	46,043,554
Importaciones en tránsito	5,373,772	1,873,983
Materiales de empaques, suministros y otros	<u>1,971,727</u>	<u>2,095,017</u>
Total	<u>59,717,828</u>	<u>50,012,554</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	145,248,262	116,551,438
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(38,134,045)</u>	<u>(39,267,609)</u>
Total	<u>107,114,217</u>	<u>77,283,829</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos y edificios	56,547,795	33,738,271
Instalaciones fijas	9,208,596	6,862,269
Mejoras en locales arrendados	10,548,213	10,592,697
Máquinas y equipos	12,641,846	11,154,543
Muebles y enseres - Equipos de cómputo	11,526,745	9,984,960
Vehículos	683,799	612,222
Construcciones en curso	<u>5,957,223</u>	<u>4,338,867</u>
Total	<u>107,114,217</u>	<u>77,283,829</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	Terrenos y edificios al valor razonable	Instalaciones fijas al costo	Mejoras en locales arrendados al costo	Muebles y enseres Equipos de cómputo al costo (en U.S. dólares)	Vehículos al costo	Máquinas y Equipos al costo	Construcción en curso al costo	Total
<i>Costo o valuación:</i>								
Saldo al 1 de enero, 2012	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	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u> (2,347)	(212,591)(5,215)	<u> </u>	<u>(220,853)</u>
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
Adquisiciones				4,357,650	384,190	3,268,183	14,842,029	22,852,052
Activaciones	7,519,639	3,148,610	2,555,424				(13,223,673)	
Reclasificación	2,554,004		(2,554,004)					
<i>Revaluación:</i>								
Eliminación de la depreciación y deterioro	(8,982,925)							(8,982,925)
Incremento en la revaluación	15,247,966							15,247,966
Ventas/bajas	<u> </u>	... (46,196)	<u> </u>	(93,171)	(242,659)	(38,243)	<u> </u>	<u>(420,269)</u>
Saldo al 31 de diciembre, 2013	<u>56,884,847</u>	<u>13,145,139</u>	<u>17,761,202</u>	<u>28,337,402</u>	<u>1,330,794</u>	<u>21,830,941</u>	<u>5,957,223</u>	<u>145,248,262</u>

	Edificios al valor razonable	Instalación fijas al costo	Mejoras en locales arrendados al costo	Muebles y cinescos Equipos de cómputo al costo	Vehículos al costo	Máquinas y equipos al costo	Total
<i>Depreciación acumulada y deterioro:</i>							
Saldos al 1 enero de 2012	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				(527)	(194,235)	(99)	(194,861)
Transferencias	(44,660)	(6,598)	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
Depreciación del año	827,753	1,110,392	1,377,771	2,789,780	252,058	1,778,063	8,135,817
Ventas/bajas				(67,085)	(182,103)	(37,268)	(286,456)
<i>Revaluación:</i>							
Eliminación de la depreciación acumulada y deterioro	(8,982,925)						(8,982,925)
Reclasificación	1,684,331	(354,304)	(1,331,868)			1,841	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	337,051	3,936,544	7,213,695	16,810,665	646,996	9,189,094	38,134,045

Al 31 de diciembre de 2013, adquisiciones incluye principalmente costos incurridos en la construcción del centro de distribución regional ubicado en Calacall por US\$4.9 millones, remodelaciones de locales comerciales por US\$1 millón, adquisición de equipos de refrigeración, neveras para embutidos y lácteos destinadas a varias sucursales por US\$1 millón y compra de terrenos por US\$4.6 millones.

Al 31 de diciembre del 2013, equipos de cómputo incluye activos en arrendamiento financiero mantenidos al costo por US\$1.1 millón.

- 7.1. *Terrenos y edificios registrados al valor razonable* - Mediante avalúo realizado en agosto del 2013, se obtuvo el valor razonable de terrenos y edificios por US\$51.7 millones el cual fue realizado por un perito independiente, no relacionado con la Compañía. El avalúo, el cual se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Valoración, se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares
- 7.2. *Propiedades y equipos en garantía* - Al 31 de diciembre de 2013, los terrenos y edificaciones por US\$11.2 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver nota 11). La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para su venta.
- 7.3. *Medición del valor razonable de los terrenos y edificios de dominio absoluto de la Compañía* - Al 31 de diciembre de 2013, la jerarquía del valor justo de mercado de terrenos y edificios de la Compañía es el correspondiente al Nivel 1, nota 2.2.

8. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre de 2013, representa 100% de las acciones de Supermercados Magda 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 3 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.

Información financiera resumida de Supermercados Magda S.A. según estados financieros auditados, se detalla a continuación:

<u>Supermercados Magda S. A.</u>	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Activos corrientes	3,759,914	4,044,517
Activos no corrientes	3,505,603	3,706,109
Pasivos corrientes	4,337,414	4,901,084
Pasivos no corrientes	103,606	528,794
Patrimonio	2,824,497	2,320,748
Ingresos	21,466,421	21,315,954
Costos y Gastos	<u>20,526,810</u>	<u>20,880,093</u>
Utilidad del año	<u>939,611</u>	<u>435,861</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	862,107	1,528,848
Efectivo en actividades de inversión	(199,215)	(107,530)
Efectivo en actividades de financiamiento	<u>(1,102,527)</u>	<u>(672,503)</u>
(Salida) Entrada de efectivo neto	<u>(439,635)</u>	<u>748,815</u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Proveedores de mercaderías:</u>		
Locales	52,436,363	54,358,118
Servicios y otros	7,697,479	7,411,230
Exterior	4,630,338	2,338,764
Dividendos	<u>10,892,372</u>	<u>10,616,595</u>
Total	<u>75,656,552</u>	<u>74,724,707</u>

Proveedores de mercaderías - Al 31 de diciembre de 2013, proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar con vencimientos promedios de 30 hasta 90 días, los cuales no devengan intereses. La Compañía dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Dividendos - Al 31 de diciembre de 2013, incluye principalmente dividendos por pagar a Reco S.A. ex - accionista de la Compañía, correspondiente a los años 2008 al 2011 por US\$8.9 millones y dividendos anticipados por las utilidades del año 2013 a accionista del exterior por US\$2 millones, sobre los cuales el accionista ejerció su derecho de cobro en enero 8 de 2014.

Adicionalmente, existen dividendos por US\$8.4 millones registrados en la cuenta Otros pasivos no corrientes, correspondientes a los años 1994 al 2007, los cuales se encuentran prescritos de derecho de cobro por parte de Reco S.A.

10. PROVISIONES

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	6,811,622	5,356,191
Beneficios sociales	4,618,222	3,612,023
Publicidad y servicios básicos	668,087	630,588
Honorarios a directores	380,000	757,500
Otras	<u>771,537</u>	<u>731,904</u>
Total	<u>13,249,468</u>	<u>11,088,206</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,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,356,191	4,591,958
Provisión	6,811,622	5,356,191
Pagos	<u>(5,356,191)</u>	<u>(4,591,958)</u>
Saldo al final del año	<u>6,811,622</u>	<u>5,356,191</u>

Beneficios sociales - Al 31 de diciembre de 2013, representan prestaciones a favor del personal de la Compañía, de acuerdo a lo estipulado en el Código de Trabajo.

11. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones (1)	36,119,812	35,656,825
Préstamos bancarios (2)	16,000,000	5,000,000
Préstamos garantizados con hipoteca (3)	5,885,000	1,656,667
Pasivos por arrendamiento financiero (4), nota 15	1,422,656	723,743
Compra de acciones (5)	<u>1,291,443</u>	<u>1,845,094</u>
Total	<u>60,718,911</u>	<u>44,882,329</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	31,872,220	18,204,246
No corriente	<u>28,846,691</u>	<u>26,678,083</u>
Total	<u>60,718,911</u>	<u>44,882,329</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2013, 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 total 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 colocada en su totalidad hasta 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 7.75% anual, la cual fue colocada en su totalidad hasta el 28 de diciembre de 2012.
- **Quinta Emisión:** En noviembre 4 de 2013 por un total de US\$20 millones con una tasa efectiva del 8% anual. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha colocado títulos por US\$12.5 millones.

Los títulos y cupones tienen amortizaciones trimestrales de capital más intereses. La totalidad de sus activos no pignorados (excluyendo activos diferidos) se encuentran contemplados como garantía general de las emisiones de obligaciones vigentes.

Durante el periodo de vigencia de la emisión de obligaciones la Compañía se compromete a mantener un índice de endeudamiento de relación de deuda financiera / activos totales del 40%. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene un índice de endeudamiento del 28%.

- (2) Préstamos a tasa fija con instituciones financieras locales, cuyos períodos de vencimiento no exceden el año. Al 31 de diciembre de 2013, la tasa de interés anual sobre los préstamos es de 7.5% a 7.8%.
- (3) Representan préstamos con institución financiera local, con vencimientos mensuales y tasa de interés entre 7.5% y 8.8%, se encuentran garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios de la Compañía con un saldo en libros por US\$11.2 millones.
- (4) Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. La tasa de interés anual sobre los préstamos es de 8% a 8.5%.

- (5) Representa deuda por la compra de inversión en acciones de Supermercados Magda S.A., la cual será cancelada en junio de 2014.

Durante el 2013, no se han producido por parte de la Compañía incumplimientos en las condiciones contractuales de los préstamos, que autoricen al prestamista a reclamar el inmediato pago de la obligación.

12. IMPUESTOS

12.1. Pasivos por impuestos corrientes

	...Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado – IVA	3,411,102	2,746,508
Retención en la fuente	1,472,294	829,535
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	985,560	116,097
Retenciones en la fuente del IVA	<u>389,551</u>	<u>472,132</u>
Total	<u>6,258,507</u>	<u>4,164,272</u>

12.2. Impuesto a la renta corriente reconocida en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	39,017,412	30,453,159
Jubilación patronal	758,091	336,277
Intereses y multas tributarias	397,206	490,951
Otros gastos no deducibles	373,423	137,995
Pérdida actuarial	(418,221)	(101,410)
Beneficios sobre remuneraciones y beneficios sociales	<u>(2,399,479)</u>
Utilidad gravable	<u>40,127,911</u>	<u>28,917,493</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados (1)	<u>8,828,140</u>	<u>6,651,024</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2012) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2012).

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 2013.

12.3. *Actos administrativos de determinación fiscal*

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene glosas fiscales correspondientes a impuesto a la renta de los años 2008 y 2009 por US\$ 1.2 millones e impuesto al valor agregado por US\$1.5 millones, incluyendo recargos, intereses y otros; las cuales se encuentran en proceso de impugnación ante el Tribunal Distrital Fiscal. La Administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que tales cargos son improcedentes y que existe una alta probabilidad de obtener resultados favorables en las impugnaciones.

12.4. *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 2013</u>	<u>Crédito Tributario o Pagos</u>	<u>Impuesto a la renta por pagar (en U.S. dólares)</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	116,097		116,097
Gasto impuesto a la renta corriente		8,828,140	8,828,140
Pago de impuesto a la renta año 2012	(116,097)		(116,097)
Retenciones en la fuente realizadas		(1,498,067)	(1,498,067)
Retenciones por dividendos anticipados		(3,952,104)	(3,952,104)
Anticipo de impuesto a la renta		(2,392,409)	(2,392,409)
Saldo final	_____	<u>985,560</u>	<u>985,560</u>
<u>Año 2012</u>			
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>(2,097,677)</u>	<u>(2,097,677)</u>
Saldo final	_____	<u>116,097</u>	<u>116,097</u>

El anticipo de impuesto a la renta del año 2012 fue cancelado en efectivo en los meses de julio y septiembre del año 2013, en cumplimiento de las legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

12.5. *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 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.

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. 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 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 constituyó 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 2012, 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.

14. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013, el movimiento de la provisión para jubilación patronal es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,826,885	4,172,111
Costos de los servicios del período corriente	736,878	585,498
Costo por intereses	336,266	269,593
Pérdidas actuariales	418,221	101,410
Beneficios pagados	(273,920)	(40,153)
Ganancias sobre reducciones	<u>(317,526)</u>	<u>(261,574)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,726,804</u>	<u>4,826,885</u>

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 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 hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

- Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la jubilación patronal, disminuiría en US\$413,292 o aumentaría en US\$470,265, respectivamente.
- Si los incrementos salariales esperados aumentan o disminuyen en 0.5%, la jubilación patronal se incrementaría en US\$487,272 o disminuiría en US\$430,262, respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	...Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	7	7
Tasa esperada del incremento salarial	3	3

15. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

15.1. *Acuerdos de arrendamiento*

Los arrendamientos financieros se relacionan principalmente con equipos de cómputo, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. La Compañía tiene opciones para comprar los equipos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

Las tasas de interés subyacentes de todas las obligaciones en virtud de contratos de arrendamiento financiero se fijan en los respectivos contratos y van desde 8% a 8.5% (2012: 8% a 9.1%) anual.

15.2. *Pasivos por arrendamiento financiero*

	Pagos mínimos de arrendamiento Diciembre 31,	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Incluidos en los estados financieros como:		
Préstamos corrientes (nota 11)	579,628	247,582
Préstamos no corrientes (nota 11)	<u>843,028</u>	<u>476,161</u>
Total	<u>1,422,656</u>	<u>723,743</u>

15.3. *Pasivos por arrendamiento financiero*

El valor razonable de los pasivos por arrendamiento financiero es aproximadamente igual a su saldo en libros.

16. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

16.1. *La Compañía como arrendatario*

16.1.1 *Acuerdos de arrendamiento*

Los arrendamientos operativos se refieren principalmente a contratos de alquiler de terrenos y edificaciones con condiciones de arrendamiento de entre 10 y 20 años. Todos los contratos de arrendamiento operativo de más de 5 años contienen cláusulas de revisiones anuales del precio del alquiler en relación al mercado. La Compañía no tiene una opción para comprar los terrenos arrendados al vencimiento de los plazos de arrendamiento.

16.1.2 Principales pagos reconocidos como gastos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>5,950,620</u>	<u>5,036,157</u>

16.1.3 Compromisos de arrendamiento operativos no cancelables

Al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con contratos de alquileres suscritos los pagos futuros mínimos derivados de estos contratos se detallan a continuación:

	(en U.S. dólares)
1 año o menos	5,320,585
Entre 1 y 5 años	17,933,028
5 años o más	<u>24,451,542</u>
Total	<u>47,705,155</u>

16.2. La Compañía como arrendador - Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con espacios en locales comerciales administrados por la Compañía con términos de arrendamiento hasta 1 año, los cuales son renovables al término del mismo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante el año 2013, los ingresos por alquiler de espacios obtenidos por la Compañía ascendieron a US\$13 millones.

17. PATRIMONIO

Un resumen de las cuentas patrimoniales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Capital social		
Acciones ordinarias	107,590	107,590
Provisión por disminución de capital	<u>(1,317)</u>	<u> </u>
Subtotal	106,273	107,590
Reserva legal	53,795	2,114,134
Reserva de revaluación de propiedades	15,247,966	
Utilidades retenidas	<u>20,615,452</u>	<u>26,826,001</u>
Total	<u>36,023,486</u>	<u>29,047,725</u>

17.1 Capital social

Al 31 de diciembre de 2013, el capital suscrito y pagado de la Compañía es 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 de mayo 15 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 en noviembre 23 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 en noviembre 28 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 de septiembre 26 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.

En julio 30 de 2012, la Compañía inició el trámite de disminución del capital social por efectos de la exclusión de un accionista, por US\$1,317.10, lo cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJC-G-13-0005609 de septiembre 20 de 2013; a la fecha de emisión de los estados financieros, esta resolución se encuentra en trámite de inscripción en el registro mercantil.

Al 31 de diciembre de 2013, la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>Nº</u> <u>Acciones</u>	<u>Participación</u>	<u>US\$</u> <u>por acción</u>	<u>US\$</u> <u>Total</u>
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 LP	1,308,272	24.32%	0.02	26,165.44
Innovent Investments S.A.	302,179	5.62%	0.02	6,043.58
Nuñez Varella Rodríguez Daniel y Rafael	70,788	1.32%	0.02	1,415.76
Accionista separado/excluido	65,855	1.22%	0.02	1,317.10
Kingsbury Rachel Regina	35,393	0.66%	0.02	707.86
Total	5,379,500	100.00%	0.02	107,590.00

En julio 23 de 2013, los accionistas Nuñez Varella Rodríguez Daniel y Rafael cedieron 35,393 acciones por un valor de US\$707.86 a Kingsbury Rachel Regina.

17.2 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.

17.3 Reserva de revaluación de propiedades

Corresponde a la reserva originado en la revaluación de terrenos y edificaciones. Cuando los edificios o terrenos revaluados son vendidos, la parte correspondiente de la reserva por revaluación de propiedades relacionada al activo vendido es transferida directamente a las utilidades retenidas. Partidas de otros resultados integrales incluidas en la reserva de revaluación de propiedades no serán reclasificadas subsecuentemente a la ganancia o pérdida del ejercicio.

17.4 Utilidades retenidas - Un resumen es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	16,177,272	24,131,349
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,796,062	2,796,062
Reserva según PCGA anteriores - Reserva de capital	2,060,339	
Otras pérdidas derivadas de la nueva medición de la obligación de beneficio definido neto de impuesto sobre la renta	<u>(418,221)</u>	<u>(101,410)</u>
Total	<u>20,615,452</u>	<u>26,826,001</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 hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reserva según PCGA anteriores - Reserva de capital - El saldo acreedor de la reserva de capital según PCGA anteriores, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

17.5 Dividendos pagados

En marzo de 2013, se declaró y pagó dividendos a accionistas por US\$13 millones, correspondientes a la utilidad del ejercicio económico 2012.

Durante el 2013, fueron realizados anticipos de dividendos a accionistas por US\$14 millones. Estos anticipos de dividendos son descontados de las utilidades a declarar y pagar en abril de cada año.

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.

17.6 *Ganancia por acción*

La ganancia por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el número de acciones.

	...Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Utilidades del año - atribuible a los accionistas	30,189,272	24,131,349
Número de acciones	<u>5,379,500</u>	<u>5,379,500</u>
Utilidad básica por acción	<u>5.61</u>	<u>4.49</u>

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	2013	2012
	(en U.S. Dólares)	
Comestibles	165,176,593	162,473,559
Perfumería	119,288,747	106,200,734
Perecederos	82,440,905	60,167,289
Textiles	43,726,106	40,476,176
Hogar	42,940,018	38,550,823
Temporadas	27,365,664	23,716,851
Servicios	10,366,526	5,994,850
Otros	<u>27,508,463</u>	<u>22,194,995</u>
Total	<u>518,813,022</u>	<u>459,775,277</u>

19. 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...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	367,301,502	330,298,040
Gastos de Administración y ventas	100,297,552	88,990,630
Depreciaciones y amortizaciones	<u>8,135,817</u>	<u>6,803,649</u>
Total	<u>475,734,871</u>	<u>426,092,319</u>

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

	...Diciembre 31...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	34,202,323	28,279,596
Beneficios sociales y otros	14,256,450	11,426,393
Gastos de depreciación y amortización	8,135,817	6,803,649
Gastos de publicidad	7,528,433	6,377,958
Arriendos, nota 16	7,054,562	6,139,734
Participación a trabajadores	6,811,622	5,356,191
Honorarios en general	5,062,010	7,026,178
Servicios básicos	4,725,738	4,091,871
Materiales de empaque	4,259,264	3,901,242
Mantenimiento y reparaciones	4,159,127	3,767,815
Gastos de viaje y movilización	3,179,014	2,469,968
Impuestos y contribuciones	2,931,827	3,177,024
Servicios de vigilancia y logística	1,950,601	1,832,306
Suministros de oficina	1,436,949	1,433,574
Honorarios del directorio	1,369,996	2,550,000
Gastos de seguros	747,766	667,845
Otros	<u>621,870</u>	<u>492,935</u>
Total	108,433,369	95,794,279
Costo de ventas	<u>367,301,502</u>	<u>330,298,040</u>
Total	<u>475,734,871</u>	<u>426,092,319</u>

20. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos de cuentas por cobrar no generan intereses y tienen vencimiento hasta 30 días.

	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Supermercados Magda	<u>1,946,834</u>	<u>3,184,157</u>

Las principales transacciones con compañía relacionada incluyen lo siguiente:

	Venta de inventarios		Compra de inventarios		Gastos de bonificaciones	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)					
Supermercados Magda	<u>12,669,967</u>	<u>10,603,861</u>	<u>1,050,623</u>	<u>2,026,609</u>	<u>1,010,448</u>	<u>803,775</u>

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. El riesgo de crédito de los fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias locales de calificación crediticia.

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.

Liquidez y tablas de riesgo de interés - Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales restantes de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar. Los cuadros incluyen tanto los intereses como principales flujos de efectivo. En la medida en que los flujos de interés sean variables, el importe no descontado se deriva de las curvas de tipos de interés al final del período de referencia. El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

	Hasta 1 año	1 a 5 años	Mayor a 5 años	Valor en libros
31 de diciembre del 2013:				
No devenga interés	96,469,898			96,469,898
Préstamos	31,872,221	28,846,690		60,718,911
Obligación por beneficios definidos			5,726,804	5,726,804
Otros pasivos		8,401,402		8,401,402
Total	128,342,119	37,248,092	5,726,804	171,317,015
31 de diciembre del 2012:				
No devenga interés	90,802,054			90,802,054
Préstamos	18,204,246	26,678,083		44,882,329
Obligación por beneficios definidos			4,826,885	4,826,885
Otros pasivos		6,662,360		6,662,360
Total	109,006,300	33,340,443	4,826,885	147,173,628

El vencimiento promedio de los activos financieros no derivados de la Compañía es hasta un año y mantienen una tasa promedio ponderada efectiva desde el 0.36% al 1.25%. El vencimiento anteriormente mencionado es definido en base a las condiciones contractuales. La inclusión de esta información sobre los activos financieros no derivados es necesaria para entender la gestión del riesgo de liquidez, y si la liquidez se gestiona sobre una base de activos y pasivos netos.

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 169% 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...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 4)	20,614,343	18,626,914
Otros activos financieros	50,047	1,650,000
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 5)	<u>13,214,761</u>	<u>21,801,522</u>
Total	<u>33,879,151</u>	<u>42,078,436</u>
<i>Pasivos Financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (nota 9)	75,656,552	74,724,707
Préstamos (nota 11)	60,718,911	44,882,329
Otros pasivos (nota 9)	<u>8,401,402</u>	<u>6,662,360</u>
Total	<u>144,776,865</u>	<u>126,269,396</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:

- **Mercado activo; precios cotizados** - 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 dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la

fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).
- **Mercado no activo: instrumentos de patrimonio** - El valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones que representen menos del 20% de participación - sin influencia significativa) que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y los instrumentos derivados que estén vinculados a dichos instrumentos de patrimonio no cotizados y que deben ser liquidados mediante su entrega, se mide de manera fiable si (a) la variabilidad en el rango de estimaciones razonables de valor razonable no es significativa para ese instrumento o (b) las probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango pueden ser razonablemente evaluadas y utilizadas al estimar el valor razonable.

22. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras del estado de resultado integral del año 2012, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2013. Un detalle de lo mencionado es como sigue:

	Previamente <u>informado</u>	Reclasificación (en U.S. dólares)	Estados <u>Financieros</u>
Ingresos	462,553,483	(2,778,206)	459,775,277
Costo de ventas	(333,076,246)	<u>2,778,206</u>	(330,298,040)
Margen bruto	<u>129,477,237</u>	_____	<u>129,477,237</u>
Gastos de administración y ventas	(89,092,040)	101,410	(88,990,630)
Depreciaciones y amortizaciones	(6,803,649)	_____	(6,803,649)
Costos financieros	(3,229,799)	_____	(3,229,799)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>30,351,749</u>	... 101,410	<u>30,453,159</u>
Impuesto a la renta corriente y diferido	<u>6,321,810</u>	_____	<u>6,321,810</u>
Utilidad del año	<u>24,029,939</u>	<u>101,410</u>	<u>24,131,349</u>
Otro resultado integral	_____	... (101,410)	... (101,410)
Total de resultado integral del año	<u>24,029,939</u>	_____	<u>24,029,939</u>

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

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (19 de febrero de 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 19 de febrero de 2014 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.
