



**ICESA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas

ICESA S.A.

Quito, 30 de abril del 2014

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de ICESA S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

2. La Administración de ICESA S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



ICESA S.A.  
Quito, 30 de abril del 2014

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ICESA S.A. al 31 de diciembre del 2013 y, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 011

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Gastón L. Inzaghi'.

Gastón L. Inzaghi  
Apoderado  
No. de Licencia Profesional: 173783

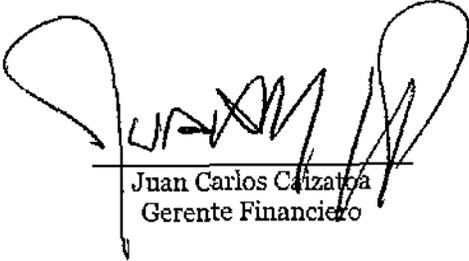
ICESA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,707,682	2,529,000
Documentos y cuentas por cobrar			
Comerciales	8	7,041,046	7,018,455
Compañías relacionadas	21	-	27,483
Otras cuentas por cobrar	11	2,358,288	1,076,703
Inventarios	9	18,996,381	21,858,628
Impuestos por recuperar	18	298,140	200,932
Otros activos corrientes	10	<u>2,172,738</u>	<u>931,213</u>
<b>Total activos corrientes</b>		<u>36,574,275</u>	<u>33,642,414</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades y equipos	12	9,429,113	9,242,520
Propiedades de inversión		1,108,898	1,108,898
Activos intangibles	13	3,292,421	3,204,342
Inversiones en acciones	14	700,000	700,000
Impuestos diferidos	18	55,203	-
Otras cuentas por cobrar	11	324,270	294,922
Otros activos	7	<u>614,358</u>	<u>-</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>15,524,263</u>	<u>14,550,682</u>
<b>Total activos</b>		<u>52,098,538</u>	<u>48,193,096</u>

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

  
\_\_\_\_\_  
José Antonio Forteza  
Presidente Ejecutivo

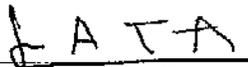
  
\_\_\_\_\_  
Juan Carlos Calizotza  
Gerente Financiero

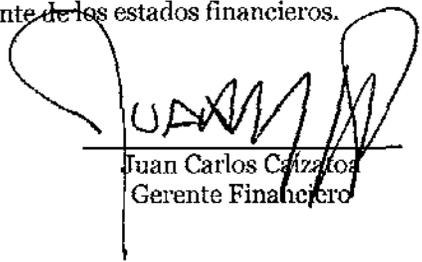
ICESA S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15	11,554,670	9,456,788
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	16	14,592,355	17,603,350
Otras cuentas por pagar	17	1,394,811	1,709,621
Impuestos por pagar	18	926,952	838,105
Beneficios a los empleados	19	1,478,609	919,383
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>29,947,397</u>	<u>30,527,247</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15	3,347,428	-
Beneficios a los empleados (Jubilación patronal)	20	918,653	957,325
Provisiones	19	-	136,505
Impuesto diferido	18	-	523,682
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>4,266,081</u>	<u>1,617,512</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>34,213,478</u>	<u>32,144,759</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	22	8,635,822	8,635,822
Reserva legal		1,618,187	1,255,020
Resultados acumulados		7,631,051	6,157,495
<b>Total patrimonio</b>		<u>17,885,060</u>	<u>16,048,337</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>52,098,538</u>	<u>48,193,096</u>

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

  
 José Antonio Forteza  
 Presidente Ejecutivo

  
 Juan Carlos Cárdenas  
 Gerente Financiero

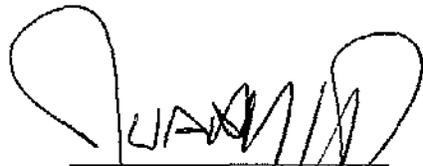
**ICESA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por ventas	23	110,959,563	117,214,002
Costo de productos vendidos	24	<u>(78,472,342)</u>	<u>(85,406,077)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		32,487,221	31,807,925
Gastos de administración y ventas	24	(31,201,100)	(31,703,782)
Otros ingresos operacionales	25	2,418,755	2,443,636
Otros gastos operacionales		<u>(184,556)</u>	<u>(185,663)</u>
<b>Utilidad operacional</b>		3,520,320	2,362,116
Ingresos financieros		62,617	12,753
Gastos financieros		<u>(992,487)</u>	<u>(613,974)</u>
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>		2,590,450	1,760,895
Impuesto a la renta	18	<u>(320,433)</u>	<u>(849,570)</u>
<b>Utilidad neta y resultado integral del año</b>		<u><u>2,270,017</u></u>	<u><u>911,325</u></u>

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

  
 José Antonio Forteza  
 Presidente Ejecutivo

  
 Juan Carlos Calzadilla  
 Gerente Financiero

**ICESA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Reserva legal	Resultados acumulados		
			Por la aplicación inicial de NIIF	Resultados	Total
Saldos al 1 de enero del 2012	8,635,822	1,255,020	738,111	4,508,059	15,137,012
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	911,325	911,325
Saldos al 31 de diciembre del 2012	8,635,822	1,255,020	738,111	5,419,384	16,048,337
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 25 de junio del 2013:					
Pago de dividendos	-	-	-	(191,294)	(191,294)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 15 de noviembre del 2013:					
Pago de dividendos	-	-	-	(242,000)	(242,000)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	2,270,017	2,270,017
Apropiación de la reserva legal 2012	-	125,913	-	(125,913)	-
Apropiación de la reserva legal 2013	-	237,254	-	(237,254)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	8,635,822	1,618,187	738,111	6,892,940	17,885,060

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

  
José Antonio Forteza  
Presidente Ejecutivo

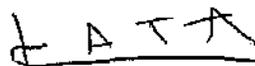
  
Juan Carlos Garza  
Gerente Financiero

ICESA S.A.

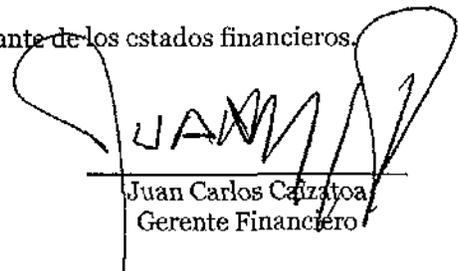
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nora	2013	2012
<b>Flujo de efectivo de las actividad de operación:</b>			
Resultados integrales antes del impuesto a la renta		2,590,450	1,760,895
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	12	757,626	738,103
Utilidad en venta de activos fijos	25	(15,106)	(22,736)
Provisión intereses obligaciones financieras		105,724	92,681
Amortización intangibles	13	448,781	206,058
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	80,000	-
Provisiones garantías extendidas	19	-	90,861
Provisión para jubilación patronal	20	(33,204)	62,428
		<u>3,934,371</u>	<u>2,928,290</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar - comerciales		(102,591)	(552,917)
Documentos y cuentas por cobrar - compañías relacionadas		27,483	(31,087)
Documentos y cuentas por cobrar - otras cuentas por cobrar		(1,310,933)	740,250
Inventarios		2,862,247	(4,486,018)
Impuestos por recuperar		(996,526)	(916,486)
Otros activos corrientes		(1,241,525)	(105,774)
Documentos y cuentas por pagar - proveedores		(3,010,995)	2,252,776
Documentos y cuentas por pagar - compañías relacionadas		-	(152,475)
Documentos y cuentas por pagar - otras cuentas por pagar		(314,810)	(1,014,242)
Impuestos por pagar		(810,471)	(3,173,277)
Impuestos a la renta pagado		899,318	866,651
Beneficios a empleados corto plazo		559,226	(359,443)
Provisiones		(136,505)	(85,000)
Beneficios a empleados (jubilación patronal)		(5,568)	(7,112)
Otros activos		(614,358)	672,200
		<u>(261,637)</u>	<u>(1,406,634)</u>
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activo intangible	13	(536,860)	(1,478,065)
Ventas de activo fijo		24,757	79,459
Adiciones de activo fijo	12	(953,870)	(355,370)
		<u>(1,465,973)</u>	<u>(1,753,976)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago de dividendos		(433,294)	-
Efectivo recibido obligaciones financieras		39,616,574	9,456,788
Efectivo pagado obligaciones financieras		(37,412,284)	(4,608,652)
Efectivo recibido por titularización de flujos	15	3,985,000	-
Pago de intereses		(849,704)	(416,937)
		<u>4,906,292</u>	<u>4,431,199</u>
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento</b>			
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,178,682	1,270,589
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		2,529,000	1,258,411
		<u>5,707,682</u>	<u>2,529,000</u>

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



José Antonio Forteza  
Presidente Ejecutivo



Juan Carlos Caizacoa  
Gerente Financiero

## ICESA S.A.

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

---

#### 1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES

##### 1.1 Constitución y operaciones

ICESA S.A. (en adelante "La Compañía"), se encuentra constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización y distribución de artículos nacionales e importados para el hogar, como electrodomésticos, equipos de sonido y equipos de video, entre otros.

La Compañía comercializa sus productos a través de sus cadenas de almacenes bajo los nombres comerciales de "Almacenes Japón", "Orve Hogar" e "Istore". En la actualidad, la Compañía opera con aproximadamente 96 almacenes a nivel nacional.

El capital de ICESA S.A. está conformado por 39,292,989 participaciones de las cuales Tulip Electronics Management C.V. (Amsterdam Holanda) posee el 91% y el 9% restante se encuentra distribuido entre personas naturales.

En la actualidad ICESA S.A. mantiene participaciones y acciones en las siguientes subsidiarias:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Objeto</u>	<u>País de origen</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Darmain S.A.	Actividades inmobiliarias	Ecuador	99.00%	99.00%
Fullmuebles S.A.	Comercialización de muebles	Ecuador	99.99%	99.99%
Agencia de Viajes Magnifictouris S.A.	Servicios turísticos	Ecuador	99.99%	99.99%

Adicionalmente al final del 2013, se promulgaron requisitos de calidad por parte del INEN (Instituto Ecuatoriano de Normalización) para la implantación de ciertos productos. La Administración estima que estas medidas afectarían a un 60% de los productos de la Compañía y ocasionarían una disminución de un 20% para el 2014 sobre el nivel de importaciones de la Compañía. Disminución que está siendo compensada con compra local a mayoristas.

##### 1.2 No consolidación de estados financieros

La Administración de la Compañía no prepara estados financieros consolidados de acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera No.10 debido a que el efecto de la consolidación con sus subsidiaria Darmain S.A., Fullmuebles S.A. (Compañía en proceso de disolución liquidación) y Agencia de Viajes Magnifictouris S.A. (Compañía en proceso de disolución y liquidación) no es significativo y no tiene impacto en los estados financieros de ICESA S.A. en su conjunto.

##### 1.3 Titularización de flujos futuros

###### 2012

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de julio del 2012 aprobó la constitución de un contrato de fideicomiso mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso Garantía Plasma" para la garantía y transferencia de bienes inmuebles y marcas de ICESA S.A. y Darmain S.A. (Subsidiaria) que asegure el cumplimiento del pago de las obligaciones que mantienen los nuevos accionistas de ICESA S.A. (Tulip Electronics Management C.V.) por la adquisición; y la constitución de un contrato de fideicomiso de encargo fiduciario con el fin de ejecutar el contrato de fideicomiso mercantil irrevocable de garantía.

**ICESA S.A.**

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

---

Mediante escritura pública del 12 de julio del 2012, se realizó la Constitución del Fideicomiso Irrevocable de Garantía "Fideicomiso Garantía Plasma" cuyos constituyentes son ICESA S.A. y Darmain S.A., y el beneficiario acreedor es Head Capital I.J.C (Anterior accionista de la Compañía). El Fideicomiso tiene por objeto que los bienes del patrimonio autónomo sirvan como garantía y fuente de pago de las obligaciones, de acuerdo con los términos y condiciones estipulados en el contrato de constitución. En cumplimiento de sus instrucciones, el Fideicomiso entregó en comodato precario a favor de ICESA S.A. y Darmain S.A. (Subsidiaria) el uso de los bienes inmuebles y marcas entregados por los Constituyentes.

**2013**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril del 2013 autorizó un proceso de titularización de flujos futuros provenientes del cobro con tarjetas de crédito a sus clientes de sus diferentes cadenas, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías por un monto de US\$8,000,000 del cual al 31 de diciembre del 2013 se mantiene un saldo por pagar de US\$3,985,000.

Mediante escritura pública de agosto del 2013, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujos Futuros ICESA, a través del cual se efectuó la emisión y venta de los títulos. Los recursos recibidos por el Fideicomiso fueron entregados a la Compañía.

El Fideicomiso de la Compañía se encuentra registrado como emisor de valores en la Bolsa de Valores de Quito. La Compañía es el fideicomitente y originador y por tanto también incluye en sus estados financieros este Fideicomiso.

ICESA S.A. es la que instruye al fideicomiso el destino que debe dar a los fondos administrados así como la de sus inversiones temporales. En consecuencia debido a que el control del fideicomiso es ejercido por ICESA S.A., los estados financieros adjuntos incluyen las cuentas corrientes e inversiones temporales en poder del fideicomiso, así como reflejan sus ingresos y costos respectivos.

Al 31 de diciembre del 2013 se registran efectivos y equivalente de efectivo por US\$1,589,978 y obligaciones por US\$3,985,000.

**1.4 Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros de ICESA S.A por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 30 de abril del 2014 por parte del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

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

**2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han

## ICESA S.A.

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

sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 27	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, 'Deterioros de los activos' - Aclara divulgaciones de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, "Propiedades de inversión". Aclara que se requiere juicio para determinar si la adquisición de las propiedades de inversión constituye la adición de un activo.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIIF 12	Enmienda, 'Consolidación de entidades de inversión' - Modificaciones hacen que muchos fondos de inversión y otras entidades similares, estarán exentos de la consolidación de la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIIF 13	Enmienda, "Medición de valor razonable". Se aclara que la excepción en la NIIF 13, que permite a una entidad a medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo a contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9.	1 de julio del 2014
IFRIC 21	Cravámenes' - Interpretación de la NIC 37 'Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes'.	1 de enero del 2015
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

## 2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

ICESA S.A.

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

---

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

Los sobregiros bancarios contratados son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

**2.4 Activos y pasivos financieros**

**2.4.1 Clasificación:**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". En cuanto a los pasivos financieros, la Compañía solo mantuvo en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados principalmente en el estado de situación financiera por Documentos y cuentas por cobrar (comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar). Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Activos financieros disponibles para la venta:** Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Ver nota 14.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras que incluyen títulos de deuda emitidos, documentos y cuentas por pagar (proveedores y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

ICESA S.A.

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

---

**2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

- a) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Documentos y cuentas por cobrar - comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes, compañías de tarjetas de crédito e instituciones financieras a las cuales los clientes recurren para solicitar crédito de consumo por la compra de productos en el curso normal de los negocios los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
  - ii) Documentos y cuentas por cobrar - compañías relacionadas: Representadas principalmente por transacciones de venta de productos o servicios con partes relacionadas.
  - iii) Documentos y cuentas por cobrar - otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y cuentas por cobrar a seguros, los cuales se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.
- b) **Activos financieros disponibles para la venta (Inversiones en acciones):** Posterior a su reconocimiento inicial las inversiones en acciones son registradas al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en acciones son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que

ICESA S.A.

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

---

corresponden a préstamos y obligaciones con instituciones financieras utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro gastos financieros.

- ii) Documentos y cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar): Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal de los negocios. Se esperan pagar en un período de 12 meses o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días promedio.
- iii) Documentos y cuentas por pagar - compañías relacionadas: Son obligaciones de pago principalmente por servicios recibidos y otros bienes.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros:**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros:**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.5 Inversiones en subsidiarias**

Son subsidiarias aquellas inversiones en acciones o participaciones que la Compañía posee con el fin de ejercer control de la entidad receptora de la inversión. El control se obtiene cuando la Compañía posee el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones en subsidiarias se contabilizan en los estados financieros al costo menos cualquier importe acumulado de pérdidas de deterioro de valor. Los dividendos provenientes de las inversiones en subsidiarias son reconocidos por la Compañía en los resultados de los estados financieros en la fecha en que la Compañía obtiene el derecho legal de exigir el pago de los dividendos.

**2.6 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado menos los gastos de comercialización y distribución. El costo de los inventarios de mercaderías comprende los costos de compra/importación y otros costos directos tales como los impuestos no recuperables (aranceles de importación e impuesto a la salida de divisas), deducidos los descuentos en compras. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el costo promedio ponderado.

ICESA S.A.

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

---

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la compra o importación.

En caso de ser necesario, los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la venta. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se registró provisión por obsolescencia.

## 2.7 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, ajustado el costo atribuido cuando por adopción inicial de las NIIF, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de cada uno de los bienes.

Considera valores residuales para los casos en que se estima que su valor de realización al término de la vida útil no será depreciable y podrán ser comercializados. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades y equipos son revisados, y ajustados si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	50
Instalaciones	En base a vigencia de contratos
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos electrónicos	10
Extanterías de exhibición	10
Vehículos	5
Equipos de cómputo	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

**ICESA S.A.**

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

---

**2.8 Propiedades de inversión**

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para su venta. Se miden inicialmente al costo, que no excede su valor estimado de realización. Al cierre de cada ejercicio se efectúa un análisis para identificar indicios de deterioro de su valor. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimiento y otros asociados con los inmuebles son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 este rubro lo constituye un bien inmueble compuesto por un lote de terreno de aproximadamente 28,000 m<sup>2</sup> sin construcciones ubicado en el sector La Prosperina, en la parroquia Tarquí en la ciudad de Guayaquil.

**2.9 Activos Intangibles**

**2.9.1 Derecho sobre locales arrendados:**

Comprende el pago por las concesiones por concepto de derechos de traspaso o prima de acceso a locales comerciales. Se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. Se amortizan por el método de línea recta, considerando el plazo de vigencia de los contratos.

**2.9.2 Goodwill**

El Goodwill representa la plusvalía mercantil en la compra del negocio de la línea "Casio" a nivel Nacional a la Compañía Mabel Trading S.A. el 31 de marzo del 2013 y, corresponde a la diferencia entre el precio pactado para la compra de la línea de productos que lleva la marca Casio y el precio de compra de los activos y pasivos adquiridos a Mabel Trading S.A. relacionadas a Casio, se presenta al costo y se analiza su deterioro.

**2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y activos intangibles)**

Los activos sujetos a depreciación (propiedades y equipos) y sujetos a amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Los intangibles no sujetos a amortización son sometidos a análisis de deterioro al cierre del ejercicio. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no se ha registrado deterioro de los activos no financieros.

**2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se

ICESA S.A.

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

---

reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "Anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

**Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

**2.12 Beneficios a los empleados**

**2.12.1 Beneficios sociales de corto plazo:**

Se registran en el rubro de Beneficios a empleados y corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos

**ICESA S.A.**

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

---

administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**2.12.2 Beneficios a largo plazo (Jubilación patronal):**

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2012: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados integrales en el periodo en el que surgen.

La Administración de acuerdo a su operación y niveles de rotación de personal, junto con su análisis de las liquidaciones efectuadas a los trabajadores, ha considerado no realizar el registro de la provisión por desahucio.

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

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

**2.13 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos han sido aprobados por los Accionistas de la Compañía.

**2.14 Costos y Gastos**

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se hayan realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

**ICESA S.A.**

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

---

**2.15 Reconocimiento de ingresos**

Ingresos ordinarios por venta de productos:

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

Las ventas de la Compañía, corresponden a la comercialización de electrodomésticos, equipos de sonido, equipos de video y otros, dichos productos son llevados hasta el consumidor final a través de su cadena de locales comerciales.

Los ingresos de estas líneas de negocio se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos, el cliente ha aceptado los productos y se ha recibido el efectivo del cliente. Los costos son aquellos relacionados con la generación de estos ingresos, representados básicamente por el costo de los artículos adquiridos y vendidos.

Ingresos ordinarios por la prestación de servicios – garantías extendidas:

Los ingresos por servicios por garantías extendidas se reconocen al momento que se realiza la venta de la garantía en cumplimiento de las siguientes consideraciones:

- i) Se ha recibido los beneficios económicos de esta transacción.
- ii) Los gastos asociados a ser incurridos son inmateriales en relación al ingreso recibido y se registra una provisión por dicho concepto.
- iii) La probabilidad de reclamos por garantía extendida es muy baja a razón de que las marcas que comercializa son de reconocido prestigio y de alta calidad.
- iv) La probabilidad de reclamo por garantías a partir de la vigencia de la garantía extendida (segundo año) es muy baja en razón de que los reclamos, si existen, serán reconocidos por la garantía del fabricante de cada producto en el primer año.

Ingresos ordinarios por la prestación de servicios – mantenimientos e instalaciones

Los ingresos asociados a la prestación de servicios por mantenimiento e instalación de electrodomésticos, equipos electrónicos y muebles, se reconocen inmediatamente cuando el servicio ha sido prestado.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de los presentes estados financieros requiere que la Administración realice 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.

## **ICESA S.A.**

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

---

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.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas incobrables es determinada por la Gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Activo fijo:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año y se realiza la revisión del análisis del deterioro de sus propiedades y equipos.
- **Activos intangibles (Derecho sobre los locales arrendados):** La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil de acuerdo al derecho contractual o legal de otro tipo que no excede del período de esos derechos. Su valoración y deterioro se tratan según se indica en la Nota 2.9.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- **Provisión garantía extendida:** Se determina en base a la proyección de los costos que la Compañía debe incurrir en el cumplimiento de las garantías extendidas que vende a sus clientes. La proyección se realiza en base a los datos históricos de costos incurridos por este concepto en relación al valor cobrado por dicha garantía y se actualiza al cierre de cada ejercicio.

#### **4. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

##### **4.1 Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

**ICESA S.A.**

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

---

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Presidencia Ejecutiva. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio y el Presidente Ejecutivo, proporcionan guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y el riesgo de uso de instrumentos financieros.

**4.1.1 Riesgo de mercado**

(a) Riesgo de precio

La Compañía en se abastece de productos tecnológicos, provenientes de productores y distribuidores tanto locales como internacionales, suscribiendo con LG, Sony, Samsung entre otros compromisos de abastecimiento en los cuales se fija mensualmente el precio o condiciones de compra en función de la evolución y proyección de los precios del mercado.

El riesgo de precio está influido principalmente por la variabilidad de las tasas de interés y el deterioro o mejora del rating crediticio de las entidades emisoras de los títulos en los cuales la Compañía invierte. La Administración reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo en títulos de renta fija emitidos por instituciones de reconocida solvencia y de adecuada calificación de riesgo.

Adicionalmente, este riesgo es controlado por la Administración mediante el establecimiento de políticas de inversión en instrumentos con plazo moderado y la prohibición de adquirir inversiones en títulos de renta variable, procurando mantener una baja sensibilidad de los precios de los instrumentos financieros que posee la Compañía.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a corto y largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus instrumentos financieros.

**4.1.2 Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a los diferentes canales de distribución "Almacenes Japón", "Orve Hogar" e "Istore" a nivel nacional, los clientes quienes requieran un crédito para la compra de productos, lo realizan por intermedio de entidades bancarias (Ver nota 8); el riesgo crediticio en dicho canal es bajo, dada la experiencia en colocación de los créditos de consumo, para las ventas a instituciones y empresariales. Las políticas de crédito en cuanto a montos y plazos han sido definidas de manera específica y en base a la naturaleza de los convenios suscritos con cada cliente.

ICESA S.A.

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

---

**4.1.3 Riesgo de liquidez**

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el flujo de caja que proviene de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

La Administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y 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.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía. Los montos revelados en el cuadro son flujos no descontados. La información comparativa se ha estructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 2 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

	Menos de 1 año	Mayores a 1 año
<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
Obligaciones financieras	11,686,933	3,354,585
Documentos y cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar)	15,987,166	-
Arriendos Operativos	3,058,381	-
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
Obligaciones financieras	9,526,512	-
Documentos y cuentas por pagar (Proveedores y otras cuentas por pagar)	19,312,971	-
Arriendos Operativos	3,204,342	-

**4.2 Riesgo de capitalización**

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la compañía.

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

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obligaciones financieras	14,902,098	9,456,788
Documentos y cuentas por pagar	15,987,166	19,312,971
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(5,707,682)</u>	<u>(2,529,000)</u>
Deuda neta	25,181,582	26,240,759
Total Patrimonio	<u>17,885,060</u>	<u>16,048,337</u>
Capital total	<u>43,066,642</u>	<u>42,289,096</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b><u>58%</u></b>	<b><u>62%</u></b>

**5. INSTRUMENTO FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,707,682</u>	-	<u>2,529,000</u>	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Documentos y cuentas por cobrar - comerciales	7,041,046	-	7,018,455	-
Documentos y cuentas por cobrar -Otras cuentas por cobrar	470,525	-	344,105	-
Documentos y cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	-	27,488	-
Otros activos	<u>614,358</u>	-	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b><u>8,125,929</u></b>	<b>-</b>	<b><u>7,390,043</u></b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	11,554,670	3,347,428	9,456,788	-
Documentos y cuentas por pagar - proveedores	14,952,355	-	17,603,350	-
Documentos y cuentas por pagar - otras cuentas por pagar	<u>1,394,811</u>	-	<u>1,709,621</u>	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>27,901,836</u></b>	<b><u>3,347,428</u></b>	<b><u>28,769,759</u></b>	<b>-</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

**ICESA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	272,876	224,275
Bancos (1)	<u>5,434,806</u>	<u>2,304,725</u>
	<u>5,707,682</u>	<u>2,529,000</u>

(1) Corresponde a las cuentas de disponibilidad inmediata que mantiene la Compañía en entidades financieras locales.

**7. OTRAS ACTIVOS**

Composición:

	Tasa anuales de rendimiento (%)		31 de diciembre		31 de diciembre	
	<u>Dic - 2013</u>	<u>Dic - 2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
			<u>Fecha de vencimiento</u>		<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>Corto plazo</u>						
Certificados de depósito (1)						
Banco Internacional S.A.	7.00%	-	Nov - 2014	-	614,358	-

(1) Títulos valores que no son de libre disponibilidad ya que se encuentran garantizando las obligaciones generadas en la Titularización de flujos futuros ICESA S.A., emitida en la Bolsa de Valores y aprobado por la Superintendencia de Compañías. Ver Nota 1.3.

**ICESA S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013  
(Expresado en dólares estadounidenses)****8. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - COMERCIALES**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Carpetas de crédito UNIBANCO (1)	4,485	3,527,622
Carpetas de crédito Banco Pichincha (1)	3,126,806	-
Carpetas de crédito Solidario (1)	1,983,799	-
Tarjetas de crédito (2)		
Banco Pichincha C.A.	602,346	1,357,264
Banco Internacional S.A.	173,180	-
Banco Bolivariano S.A.	6,323	414,252
Banco de Guayaquil S.A.	45,312	407,048
Pacificar S.A.	76,003	193,641
Banco del Austro S.A.	12,167	18,465
Banco Universal S.A. Unibanco	-	211,697
Banco Solidario S.A.	90,606	-
Créditos personales (3)	258,863	351,599
Clientes institucionales (4)	248,019	414,159
Cuentas por cobrar empleados (5)	192,374	-
Otras cuentas por cobrar comerciales	<u>247,206</u>	<u>124,336</u>
	7,067,489	7,020,083
Provisión para cuentas dudosas (6)	<u>(26,443)</u>	<u>(1,628)</u>
	<u>7,041,046</u>	<u>7,018,455</u>

- (1) Corresponde a las cuentas por cobrar a clientes que cumplen las condiciones solicitadas por el Banco Universal Unibanco, Banco Pichincha C.A. y Banco Solidario S.A. para la aprobación de los créditos y el pago a la Compañía. Ver Nota 26.
- (2) Corresponde a las cuentas por cobrar a Compañías emisoras de tarjetas de crédito por los consumos realizados por sus afiliados.
- (3) Incluye las ventas a clientes mediante compromisos de pagos futuros.
- (4) Corresponde a cuentas por cobrar a empresas privadas que adeudan saldos a la Compañía por compra de mercadería.
- (5) Corresponde a cuentas por cobrar a empleados por compras de inventario realizadas al costo en locales de la Compañía.

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

(6) El movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al 1 de enero	1,628	68,875
Provisión del año	80,000	-
Utilizaciones	<u>(55,185)</u>	<u>(67,247)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>26,443</u>	<u>1,628</u>

Conforme se menciona en la Nota 4.1, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos para las cuentas por cobrar al cierre de cada año:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
Por vencer	6,625,589	94%	3,268,777	47%
1 a 30 días	166,994	2%	2,955,377	42%
31 a 60 días	38,345	1%	603,841	9%
61 a 90 días	36,195	1%	114,224	2%
91 a 120 días	<u>200,266</u>	3%	<u>77,864</u>	1%
	7,067,489		7,020,083	
Provisión cuentas incobrables	<u>(26,443)</u>		<u>(1,628)</u>	
	<u>7,041,046</u>		<u>7,018,455</u>	

La Administración de la Compañía ha provisionado como cuentas incobrables los valores que presentan indicios de deterioro, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.

**9. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Mercaderías (1)	18,691,508	21,108,544
Mercadería en tránsito	<u>304,873</u>	<u>750,084</u>
Total	<u>18,996,381</u>	<u>21,858,628</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, existen inventarios que garantizan operaciones de crédito de la Compañía con instituciones financieras. Ver Nota 15.

ICESA S.A.

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

**10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Corriente:</u>		
Servicios pagados por anticipado (1)	1,623,201	582,423
Seguros pagados por anticipado	23,608	35,289
Arriendos pagados por anticipado	4,348	9,538
Cuentas por liquidar (2)	<u>521,581</u>	<u>303,963</u>
	<u>2,172,738</u>	<u>931,213</u>

(1) Corresponden a gastos prepagados de apoyo como publicidad, los cuales se devengan hasta terminar el acuerdo con el proveedor.

(2) Incluye principalmente anticipos a terceros por US\$147,050 (2012: 143,556) por liquidación de mercaderías servicios de asesoría; y servicios básicos US\$248,823 (2012: U\$76,182) valores que son debitados de las cuentas bancarias de la Compañía hasta que las empresas que prestaron el servicios envíen las facturas correspondientes.

**11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Corriente:</u>		
Anticipo a proveedores (1)	1,802,559	732,598
Varias marcas	29,639	114,642
Empleados	69,021	1,734
Seguros	6,443	-
Anticipos titularización	85,204	-
Otras	<u>365,422</u>	<u>227,729</u>
	<u>2,358,288</u>	<u>1,076,703</u>
<u>No corriente:</u>		
Garantías (2)	295,624	278,422
Otras cuentas por cobrar largo plazo	<u>28,646</u>	<u>16,500</u>
	<u>324,270</u>	<u>294,922</u>

(1) Corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores tanto locales como del exterior para compras e importaciones de mercaderías.

(2) Corresponde a las garantías entregas por concepto de concesión de locales comerciales.

ICESA S.A.

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

**12. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Equipo de cómputo	Muebles y enseres	Equipo de cocina	Vehículos	Equipos electrónicos	Estanterías de exhibición	Total
<b>Al 1 de enero del 2012</b>	3,280,100	6,019,371	1,149,497	1,846,975	888,898	503,714	578,623	200,581	552,122	15,119,881
Costo histórico	-	(4,855,642)	(533,849)	(1,320,572)	(305,571)	(300,357)	(383,900)	(68,345)	(430,158)	(9,337,905)
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 1 de enero del 2012	3,280,100	4,163,729	516,248	526,403	392,327	303,357	245,723	132,235	121,964	9,681,976
<b>Movimiento 2012</b>	-	-	26,091	271,249	22,927	7,168	-	23,815	4,120	385,370
Adiciones	-	-	-	(6,749)	-	-	(49,974)	-	-	(56,723)
Bajas, neto	-	(10,312)	(107,623)	(288,949)	(6,959)	(51,932)	(53,357)	(21,310)	(23,591)	(748,103)
Depreciación	-	4,953,417	424,716	501,855	345,165	338,822	140,362	334,690	102,333	9,242,530
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	3,280,100	4,153,417	424,716	501,855	345,165	338,822	140,362	334,690	102,333	9,242,530
<b>Al 31 de diciembre del 2012</b>	3,280,100	6,019,371	1,175,588	2,111,475	911,825	610,882	528,649	224,396	666,242	15,418,658
Costo histórico	-	(1,965,954)	(750,872)	(1,699,620)	(565,660)	(352,060)	(386,287)	(89,706)	(353,830)	(6,176,068)
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	3,280,100	4,053,417	424,716	501,855	346,165	258,822	140,362	134,690	102,333	9,242,530
<b>Movimiento 2013</b>	220,000	-	61,755	427,657	91,984	19,966	33,438	98,306	6,770	953,870
Adiciones	-	-	-	(2,063)	(350)	-	(6,438)	(930)	-	(9,631)
Bajas, neto	-	(10,313)	(102,295)	(326,304)	(74,333)	(49,117)	(45,731)	(24,142)	(24,383)	(753,696)
Depreciación	-	3,213,104	384,175	601,045	363,596	223,671	120,673	207,667	84,730	9,429,113
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	3,500,100	6,019,371	1,237,343	2,536,969	1,003,589	624,848	558,693	321,822	569,012	16,362,747
Costo histórico	-	(2,975,267)	(853,168)	(1,935,924)	(639,493)	(401,372)	(436,019)	(113,852)	(478,332)	(6,933,634)
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros	3,500,100	3,044,104	384,175	601,045	363,596	223,671	120,673	207,667	84,730	9,429,113

Al 31 de diciembre del 2013, existen gravámenes sobre las propiedades y equipos de la Compañía constituidos en garantía mediante el contrato de constitución del Fideicomiso Garantía Plasma. Ver Nota 1.3 y Nota 15.

ICESA S.A.

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

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Derechos sobre locales arrendados (1)	3,058,381	3,204,342
Goodwill (2)	234,040	-
	<u>3,292,421</u>	<u>3,204,342</u>

- (1) **Derechos sobre locales arrendados:** Corresponde a los derechos de concesión, pagados por la Compañía para la utilización de locales en los diferentes centros comerciales de Quito y Guayaquil, donde funcionan "Almacenes Japón", "Orve Hogar", "Ekogar" e "Istore.

	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012	
Costo histórico	2,435,714
Amortización acumulada	<u>(503,379)</u>
Valor en libros al 1 de enero del 2012	1,932,335
Movimientos del 2012	
Adiciones	1,478,065
Amortización	<u>(206,058)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>3,204,342</u>
Al 31 de diciembre del 2012	
Costo histórico	3,913,779
Amortización acumulada	<u>(709,437)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	3,204,342
Movimientos del 2013	
Adiciones	302,820
Amortización	<u>(448,781)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>3,058,381</u>
Al 31 de diciembre del 2013	
Costo histórico	4,216,599
Amortización acumulada	<u>(1,158,218)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>3,058,381</u>

- (2) **Goodwill:** Originado en la compra del negocio de la línea "Casio" a nivel Nacional a la Compañía Mabel Trading S.A. el 31 de marzo del 2013 y, corresponde a la diferencia entre el precio pactado para la compra de la línea de productos que lleva la marca Casio y el precio de compra de los activos identificados por US\$767,741 y pasivos identificados por US\$1,021,881 adquiridos a Mabel Trading S.A. Dicho valor se registra al costo por US\$234,040.

**ICESA S.A.**

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

**14. INVERSIONES EN ACCIONES**

El saldo al 31 de diciembre, comprende las siguientes inversiones en acciones:

Compañía Inversiones en acciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Saldo contable		Actividad Principal
	2013	2012	2013	2012	
Darmain S. A.	99%	99%	650,000	650,000	Actividades Inmobiliarias
Oxitane Global Cia. Ltda.	20%	20%	50,000	50,000	Ensamble de productos
			<u>700,000</u>	<u>700,000</u>	

**15. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	2013	2012
<u>Corriente:</u>		
Préstamos bancarios	10,537,280	9,456,788
Titularización	<u>1,017,390</u>	<u>-</u>
	<u>11,554,670</u>	<u>9,456,788</u>
<u>No corriente:</u>		
Préstamos bancarios	358,678	-
Titularización	<u>2,988,750</u>	<u>-</u>
	<u>3,347,428</u>	<u>-</u>

	Tasa de interés anual promedio		2013		2012	
	2013	2012	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Préstamos bancarios (1)</u>						
Banco Bolivariano	-	7.75%	-	-	2,522,604	-
Banco Internacional	6.88%	7.15%	8,474,806	-	3,030,371	-
Banco Produbanco	28.60%	7.35%	2,062,474	358,678	2,990,761	-
Sobregiro bancario	-	-	-	-	913,052	-
			<u>10,537,280</u>	<u>358,678</u>	<u>9,456,788</u>	<u>-</u>

**ICESA S.A.**

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

<u>Titularización</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Fecha emisión</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	<u>Monto colocado</u>	
	<u>2013</u>			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Titularización (2)	8.25%	08-nov-13	18-oct-17	1,017,390	2,988,750

- (1) La Compañía garantiza sus obligaciones financieras con hipotecas abiertas sobre determinados bienes inmuebles y parte de su inventario de acuerdo a lo que se presenta en el siguiente detalle:

<u>Banco</u>	<u>Tipo de gravamen</u>	<u>Bienes prendados</u>	
Banco Internacional	Garantía	Prenda comercial de mercadería e hipotecas abiertas de bienes inmuebles	8,680,000
Banco de la Producción	Garantía	Prenda comercial de mercadería e hipotecas abiertas de bienes inmuebles	4,000,000
			12,680,000

La condición a la cual está sujeta la utilización de los flujos adicionales, que serán parte del patrimonio autónomo del Fideicomiso en razón del derecho de cobro de los flujos adicionales aportado por el originador a través del presente instrumento.

Tal condición consiste en el hecho de que no se cumpla con cualquiera de los siguientes requerimientos mínimos en un determinado periodo mensual, desde la fecha de emisión y hasta la cancelación total de los pasivos con inversionistas: i) La recuperación de los flujos titularizados en dicho mes, no permitan cubrir al menos un tercio del siguiente pago de intereses; ii) La recaudación de los flujos titularizados en dicho mes, no permitan cubrir al menos un sexto del próximo dividendo de capital.

- (2) La Compañía durante el año 2013 realizó la oferta pública de la titularización de flujos futuros ICESA S.A. mediante un fideicomiso. Comprenden US\$3,985,000 de títulos colocados de un total de US\$8,000,000 autorizados a un plazo de 1,440 días contados a partir de la fecha de emisión que devengan una tasa de interés del 8,25% anual, con amortización de capital semestral y pago de intereses trimestrales.

**ICESA S.A.**

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

**16. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR – PROVEEDORES**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Proveedores locales:</u>		
Induglob S.A.	1,244,072	1,738,714
Sony corporation of panama S.A.	1,188,934	817,835
Mabe Ecuador S.A.	1,110,900	1,151,252
Corpmunab Cía. Ltda.	989,348	1,127,645
Importadora Tomebamba S.A.	511,707	401,714
Comercializadora Juan Carlos Espinosa V. Cia. Ltda.	440,671	180,557
Metaltronic S.A.	437,538	-
Soluciones Digitales Globales R.V. Cia. Ltda	412,403	72,953
Urbandata Cia. Ltda	407,568	-
Haceb del Ecuador S.A.	340,400	590,876
Ivthunder Motors Cia Ltda	329,915	257,203
Duocell S.A.	286,225	-
Repy com Cia. Ltda.	208,264	-
Otecel S.A.	174,471	461,863
Electrolux C.A.	149,735	497,003
Intcomex del Ecuador S.A.	83,120	828,740
Avnet Technology Solutions Ecuador S.A.	26,591	639,398
Motransa C.A.	-	519,212
Conecel S.A.	-	365,700
Alphacell S.A.	-	302,291
Otros varios	<u>1,031,242</u>	<u>1,304,203</u>
	<u>9,373,104</u>	<u>11,257,159</u>
<u>Proveedores del exterior:</u>		
Samsung Elect. Lat. (Z.L.) S.A.	2,645,476	1,583,988
Wines. Oil and Others S.L.	3,972	1,337,772
LG Electronics Panama S.A.	404,797	1,336,877
Whirpool	71,151	-
Hewlett Packard Co.	991,557	571,223
Panasonic Latin America	110,814	505,631
Sony Corp. of Panama Exterior	509,981	471,548
Motta Internacional S.A.	46,429	304,719
Bright Exports Limited	210,055	-
Suma Distributors Llc	137,675	-
Otros varios	<u>87,344</u>	<u>234,433</u>
	<u>5,219,251</u>	<u>6,346,191</u>
	<u>14,592,355</u>	<u>17,603,350</u>

**ICESA S.A.**

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

**17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dividendos por pagar	-	522,992
Anticipo de clientes	112,063	12,682
Garantías extendidas	-	91,898
Servicios básicos	261,887	83,781
Marketing, operaciones y recursos humanos	310,493	149,902
Honorarios	89,243	109,826
Arriendos	33,204	141,723
Otras	587,921	596,817
	<u>1,394,811</u>	<u>1,709,621</u>

**18. IMPUESTOS**

**(a) Composición:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Retenciones en la fuente 2013	150,933	-
Retenciones en la fuente 2012	147,207	200,932
Total	<u>298,140</u>	<u>200,932</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA y retenciones de IVA	788,935	692,214
Retenciones en la fuente Renta	138,017	145,891
Total	<u>926,952</u>	<u>838,105</u>

**(b) Impuesto a la renta corriente**

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	899,318	866,651
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>(578,885)</u>	<u>(17,081)</u>
Gasto de impuesto a la renta	<u>320,433</u>	<u>849,570</u>

ICESA S.A.

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

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, el gasto de impuesto a la renta corriente por US\$899,318 (2012: US\$866,651) fue compensado con las retenciones en la fuente del ejercicio corriente en cada año.
- (2) Originado en años anteriores, principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos y propiedades de inversión para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros por adopción de NIIF. La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los propiedades y equipos, es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido en aproximadamente US\$594,782.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la determinación del impuesto a la renta corriente por pagar es el siguiente:

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e Impuesto a la renta	3,149,745	2,071,641
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(559,295)</u>	<u>(310,746)</u>
	2,590,450	1,760,895
Más - Gastos no deducibles (1)	623,909	585,537
Menos - Deducción trabajadores con discapacidad	<u>(171,419)</u>	<u>(164,868)</u>
Total partidas conciliatorias	<u>452,490</u>	<u>420,669</u>
Base tributaria	3,621,826	2,181,564
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Impuesto a la renta causado	<u><u>796,802</u></u>	<u><u>501,760</u></u>
Impuesto a la renta definitivo - Anticipo mínimo de impuesto a la renta	899,318	866,651
Menos - Crédito tributario	<u>(1,050,251)</u>	<u>(1,067,583)</u>
Impuesto a la renta por recuperar	<u><u>(150,933)</u></u>	<u><u>(200,932)</u></u>

- (1) El ejercicio 2013 incluye principalmente: i) Costos y gastos que no están sustentados con comprobantes de ventas válidos US\$96,355 (2012: US\$228,000); ii) Provisiones no previstas en la Ley US\$200,000 (2012: 200,000); y iii) Baja de inventarios sin declaración jurada ante un juez US\$185,494.

ICESA S.A.

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

**Cálculo del anticipo mínimo de Impuesto a la renta -**

Durante el 2013 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.11 por US\$899,318 (2012 US\$866,651) superó el Impuesto a la renta causado, monto que se presenta en el estado de resultados integrales como Impuesto a la renta definitivo.

**(c) Impuesto a la renta diferido -**

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto diferido activo:		
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(55,203)	(71,070)
Impuesto diferido pasivo:		
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	-	594,752
	<u>(55,203)</u>	<u>523,682</u>

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

	<u>Activo fijo</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Provisión Garantía Extendida</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2012	612,159	(71,396)	-	540,763
(Débito)/crédito a resultados por impuesto diferido	<u>(17,377)</u>	<u>21,194</u>	<u>(20,898)</u>	<u>(17,081)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	594,782	(50,202)	(20,898)	523,682
(Débito)/crédito a resultados por impuesto diferido	<u>(594,782)</u>	<u>(5,001)</u>	<u>20,898</u>	<u>(578,885)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>-</u>	<u>(55,203)</u>	<u>-</u>	<u>(55,203)</u>

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

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de impuestos	2,590,450	1,760,895
Tasa impositiva vigente	22%	23%
Impuesto a la renta	569,899	405,006
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - Gastos no deducibles	143,499	134,674
Efecto de impuesto a la renta diferido constituido en periodo anterior	(578,885)	(17,081)
Efecto del anticipo mínimo	223,632	364,891
Menos - Otras deducciones	<u>(37,712)</u>	<u>(37,920)</u>
Gasto de impuesto a la renta	<u>320,433</u>	<u>849,570</u>

**(d) Situación fiscal -**

La Compañía ha sido fiscalizada por Impuesto a la renta hasta el 2007. Los años 2011 a 2013 para dicho impuesto se encuentran abiertos a futuras revisiones fiscales.

En años anteriores, la Administración tributaria emitió las actas de determinación No. 1720060100188 (2001), No. 0920071000023 (2002), No. 1720070100177 (2004) y No. 0920100100306 (2007) emitidas el 18 de abril del 2006, 24 de abril del 2007, 18 de diciembre del 2007 y 3 de septiembre del 2010, correspondientes al Impuesto a la renta de los años 2001, 2002, 2004 y 2007, respectivamente, presentan diferencias de impuestos a pagar por US\$982,643 (2001), US\$ 234,000 (2002), US\$400,197 (2004) y US\$211,634 (2007), sin incluir intereses por mora, multas y otros recargos. Dichas actas fueron impugnadas por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. Actualmente las actas de determinación de los años 2001, 2002 y 2004 se encuentran a la espera de la sentencia, y el proceso del acta del año 2007 se encuentra en la etapa de evacuación de pruebas. La Administración de la Compañía, en conjunto con sus asesores legales estiman que obtendrán una sentencia favorable, por lo que no ha constituido provisión.

**(e) Legislación sobre Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

**ICESA S.A.**

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

Durante el año 2013, la Compañía no ha efectuado transacciones por un monto superior a US\$6,000,000 con sus compañías relacionadas.

(f) Otros asuntos -

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

**19. PROVISIONES**

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<u>Año 2013</u>				
Beneficios sociales (1)	919,383	1,478,609	919,383	1,478,609
Garantías extendidas	136,505	-	136,505	-
<u>Año 2012</u>				
Beneficios sociales (1)	1,278,826	919,383	1,278,826	919,383
Garantías extendidas	130,644	90,861	85,000	136,505

(1) Incluye US\$559,295 (2012: US\$310,746) de la participación de los trabajadores en las utilidades. En este rubro se incluyen además las provisiones por décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva.

**20. BENEFICIOS A EMPLEADOS – JUBILACIÓN PATRONAL**

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

a) Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	918,653	957,325

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

## b) Principales supuestos actuariales:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Tabla de rotación (área comercial)	60%	60%
Vida Laboral Promedio Remanente	7.90	7.90
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

## c) Los principales supuestos actuariales:

	<u>Jubilación</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
A 1 de enero	957,325	902,009
Costo por servicios corrientes	238,969	213,095
Costo por intereses	65,337	62,858
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(153,696)	(88,675)
Prestaciones pagadas	(5,568)	(7,112)
Reducciones o reversiones	(183,714)	(124,850)
A 31 de diciembre	<u>918,653</u>	<u>957,325</u>

## d) Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo por servicios corrientes	238,969	213,095
Costo por intereses	65,337	62,858
Rendimiento esperado de los activos afectos al plan	-	-
Costo por servicios pasados	(183,714)	(124,850)
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	<u>(153,696)</u>	<u>(88,675)</u>
	<u>(33,104)</u>	<u>62,428</u>

**21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

<u>Cuentas por cobrar - comerciales:</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Darmain S.A.	-	27,483

**ICESA S.A.**

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

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas no devengan intereses y tienen plazos definidos de cobro y/o pago de 60 días. En adición a lo mencionado en la Nota 13, las principales transacciones con compañías relacionadas son:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Darmain S.A.</u>		
Pago patente municipal	-	18,371
Impuestos	-	7,652
Otras	-	1,460
	<u>-</u>	<u>27,483</u>

Durante el año 2013 y 2012, no se han realizado transacciones con VPCConsumos S.A., Ekohogar /Fullmuebles S.A. y Agencia de Viajes Magnifictouris S.A.

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Gerencia General y sus gerencias Corporativas de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	686,000	640,000
Beneficios sociales a largo plazo	250,000	233,000

**22. CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012, comprende 43,179,111 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.20 cada una.

**23. INGRESOS POR VENTAS**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos por venta de productos	102,087,702	108,380,740
Ingresos por prestación de servicios (1)	8,871,861	8,833,262
	<u>110,959,563</u>	<u>117,214,002</u>

(1) Incluye principalmente los ingresos por concepto de garantías extendidas, los cuales estadísticamente no han sido significativos.

ICESA S.A.

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

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	2013		2012	
	Costo de productos vendidos	Gastos de administración y ventas	Costo de productos vendidos	Gastos de administración y ventas
Costo de venta de productos	76,874,142	-	83,455,538	-
Costo rebate	1,235,222	-	1,457,498	-
Costo de venta de servicios	362,978	-	493,041	-
Remuneraciones	-	11,538,515	-	10,880,406
Arriendos	-	5,835,618	-	5,032,021
Comision tarjetas	-	2,485,189	-	4,174,125
Transporte almacenes	-	1,446,613	-	1,446,613
Publicidad	-	1,610,194	-	1,278,967
Servicios (luz, agua, limpieza, cable)	-	1,230,125	-	1,127,538
Vigilancia - guardiania	-	978,372	-	1,116,057
Depreciaciones	-	757,626	-	738,108
Construcción de tiendas	-	1,018,117	-	650,050
Mantenimiento - instalaciones	-	570,382	-	631,480
Telemercadeo	-	8,971	-	518,245
Bienestar social	-	347,410	-	500,681
Comunicaciones - teléfono	-	468,828	-	488,690
Suministros y materiales	-	376,483	-	405,439
Participación a trabajadores	-	559,295	-	310,746
Otros	-	1,969,362	-	2,404,616
	<u>78,472,342</u>	<u>31,201,100</u>	<u>85,406,077</u>	<u>31,703,782</u>

25. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

	2013	2012
<u>Otros ingresos operacionales</u>		
Ingresos por Coad y Rebate (1)	1,814,592	1,868,080
Ingreso por recuperación de publicidad	74,382	15,359
Arriendos	254,234	326,570
Utilidad en venta de activos fijos	15,106	22,736
Descuentos por pronto pago	11,560	16,645
Otros	248,881	194,246
Total	<u>2,418,755</u>	<u>2,443,636</u>

(1) Corresponde a apoyos de las marcas sobre nivel de cumplimiento de ventas.

**ICESA S.A.**

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

---

**26. PRINCIPALES COMPROMISOS**

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2013, se detallan a continuación:

- Financiamiento de venta de electrodomésticos y bienes.- La Compañía mantiene firmado un contrato con Banco Universal S.A. Unibanco S.A. de plazo indefinido, mediante el cual se establece el financiamiento de la compra de electrodomésticos y bienes realizadas por los clientes de ICESA S.A. sin limitación de monto global. Al 31 de diciembre el Banco Solidario S.A. absorbió al Banco Universal S.A. Unibanco, por lo que los compromisos previamente adquiridos con Banco Universal S.A. Unibanco se mantienen con Banco Solidario.
- Contrato de arrendamiento.- La Compañía ha celebrado varios contratos de arrendamiento de locales con plazos entre 5 y 10 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de compra de los locales arrendados a la terminación del plazo de los arrendamientos. Ver valores de pagos de arrendamiento en la Nota 24.

**27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

\* \* \* \*