

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros al
31 de diciembre de 2014

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

ICESA S. A. ("la Compañía"), es una sociedad anónima que fue constituida el 24 de febrero de 1965. Es una subsidiaria de Tulip Electronics Management C. V. entidad domiciliada en Ambsterdam Holanda. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Panamericana Norte N60-60 y Santa Lucía, Quito - Ecuador. La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

La Compañía se dedica a la comercialización y distribución de artículos nacionales e importados para el hogar, como electrodomésticos, equipos de sonido y equipos de video, entre otros. La comercialización de sus productos lo hace a través de sus cadenas de almacenes bajo los nombres comerciales de "Japón", "Japón Motos", "Orve Hogar", "Samsung" e "Istore". En la actualidad la Compañía opera con aproximadamente 160 almacenes a nivel nacional.

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen a la Compañía y su entidad estructurada denominada Fideicomiso de Titularización Primera Emisión de Flujos Futuros - ICESA (en conjunto "el Grupo").

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por la gerencia del Grupo el 7 de abril de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional del Grupo. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

(d) Uso de Juicios y Estimados

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración del Grupo realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Juicios

La Administración informa que no existen juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2015, se incluye en la nota 20 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de acuerdo con lo previsto por las Normas Internacionales de Información Financiera requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

El Grupo utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo el Grupo utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 6 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, a menos que otro criterio sea indicado.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Consolidación

i. Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por el Grupo, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella.

ii. Entidad de Cometido Específico (ECE)

La Compañía ha establecido una entidad de cometido específico (ECE) para propósitos de financiamiento. Una entidad de cometido específico se consolida sí, con base a la evaluación de la sustancia de la relación entre la ECE y la Compañía y los riesgos y recompensas de la ECE, la Compañía concluye que controla la ECE.

iii. Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre la Compañía y la ECE son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(b) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado consolidado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación del Grupo, y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

(c) Instrumentos Financieros

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar y mantenidos hasta el vencimiento. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Baja

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Grupo, se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

Si el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento incluyen fondos en garantía y certificado de depósito.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El Grupo tiene los siguientes otros pasivos financieros: préstamos y obligaciones financieras y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

iv. Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito, las cuales se reconocen al costo específico de la facturas de los proveedores, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y llevarlos a su localización y condición actual.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Propiedades de Inversión

La propiedad de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos.

Las propiedades de inversión son reconocidas inicialmente al costo y posteriormente al costo menos pérdidas por deterioro.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión, calculada como la diferencia entre el importe obtenido de la disposición y el importe en libros de los elementos, se reconoce en resultados

(f) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedades y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de apertura por adopción de las NIIF, fue determinado por un perito calificado con base en el valor razonable a esa fecha.

Cuando partes significativas de una partida de propiedades y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para el Grupo y su costo puede ser estimado de manera fiable.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente de las propiedades y equipos. El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Vida útil</u>
Edificios	50 años
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas	Entre 3 y 10 años
Equipos de computación	3 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos electrónicos	10 años
Estanterías de exhibición	<u>10 años</u>

(g) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende de si el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad; en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional se reconocen en resultados bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a la propiedad arrendada se reconocen como activo en el rubro de propiedades y equipos y se amortizan por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(h) Intangibles

Los activos intangibles incluyen el costo de los derechos de locales concesionados y la plusvalía.

i. Reconocimiento y Medición

Los activos intangibles se reconocen inicialmente al costo. Posteriormente, se valoran al costo menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro.

ii. Amortización

La amortización de los derechos de locales concesionados se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base en el método de línea recta, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso y comparativo está en función del período del contrato de concesión que está entre 3 y 10 años.

La vida útil de la plusvalía es indefinida. En consecuencia, el activo intangible no se amortiza, y anualmente el Grupo evalúa si el mismo ha experimentado una pérdida por deterioro del valor.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Desembolsos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(i) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por el Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado al Grupo en términos que ésta no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor se declarará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario del Grupo, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y otras inversiones) a nivel individual y colectivo. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva y sistemática de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en las cuales podría incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a inventario e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera consolidado para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. En el caso de la plusvalía, los importes recuperables se estiman en cada fecha del estado de situación financiera.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados “unidad generadora de efectivo” que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo. Para propósitos de la prueba de deterioro de la plusvalía, las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado plusvalía, son sumadas de manera que el nivel al que se prueba el deterioro refleje el nivel más bajo en el que se monitorea la plusvalía para propósitos de informes internos.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se revierte. Para otros activos, las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(j) Beneficios de Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos – Jubilación Patronal

El Grupo determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado, usando el “Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado”, con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tal plan, por lo cual este califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El Grupo reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos, aunque la NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, eliminó tal opción y requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados integrales. La evaluación hecha por la Administración del Grupo respecto a este asunto, concluye que el efecto no es material. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como todos los gastos relacionados con el plan por beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, se reconocen en los gastos por beneficios a los empleados.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de este beneficio, los cuales son definidos por el Grupo, utilizando información financiera pública y propia. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados de las remuneraciones y permanencia futura, ente otros.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. El Grupo reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral, son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a bonos por desempeño y las establecidas en el Código de Trabajo del Ecuador tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades, décima tercera y décima cuarta remuneración.

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado consolidado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera consolidado, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(l) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos y bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable.

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

Prestación de Servicios

El ingreso por prestación de servicios recurrentes es reconocido en resultados cuando el servicio es proporcionado.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(m) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por los intereses ganados en otras inversiones.

Los costos financieros están compuestos principalmente de gastos por intereses sobre préstamos y obligaciones financieras. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(n) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el importe en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto a la renta diferido, refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en la cual el Grupo espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las cuales pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado consolidado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, el Grupo considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que el Grupo cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Cambios en la Presentación y Clasificación de los Estados Financieros Consolidados

Clasificación de los Estados Financieros Consolidados

A los fines de una mejor presentación de los elementos del estado del estado consolidado de situación financiera y de los estados consolidados de resultados integrales y de flujos de efectivo, el Grupo ha realizado las siguientes reclasificaciones:

i. Estado Consolidado de Situación Financiera

- El saldo de inversiones restringidas previamente reportado como efectivo y equivalentes de efectivo, se ha presentado como otras inversiones no corrientes.
- El saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar previamente reportado como partidas corrientes se presenta como no corrientes para aquellos saldos que se espera recuperar más allá de doce meses.
- Dentro del saldo de otras cuentas por cobrar se presentaban anticipos asociados a servicios básicos, los mismos que se presentan neto del pasivo correspondiente.
- El saldo de impuestos por recuperar, se ha agrupado en otras cuentas por cobrar.
- El saldo de otros activos corrientes previamente reportado incluía desembolsos asociados a los costos de adecuaciones de locales comerciales que ahora se presenta como propiedades y equipos y pagos anticipados que ahora se presenta como un rubro separado.
- El saldo de impuestos por pagar, se ha agrupado en otras cuentas por pagar.

ii. Estado Consolidado de Resultados Integrales

- Los otros ingresos previamente reportados, incluían conceptos por descuentos de proveedores, que ahora se presentan neto del costo de ventas.
- Los ingresos financieros previamente reportados, incluían intereses por cobro de cartera e ingresos por gestiones de cobranza, éstos últimos se presentan como otros ingresos.
- Los gastos financieros reportados previamente incluían comisiones y otros gastos financieros, los cuales se presentan como gastos de administración y otros gastos.

iii. Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

- Clasificar las adquisiciones de remodelaciones y construcciones correspondientes a las propiedades y equipos como actividades de inversión, en lugar de actividades de operación.
- Eliminar la transacción del efectivo retenido por el fideicomiso para el pago de obligaciones financieras.

Los efectos de los cambios descritos anteriormente son los siguientes:

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Estado Consolidado de Situación Financiera

		31 de diciembre de 2013			
		Efecto de cambios en la presentación y clasificación			
		Previamente reportado	Débito	Crédito	Restablecido
<u>Activos</u>					
Activos corrientes:					
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	5.707.682	-	(1.867.100)	3.840.582
Deudores comerciales		7.041.046	24.890	(823.402)	6.242.534
Otras cuentas por cobrar		2.358.288	237.832	(448.539)	2.147.581
Inventarios		18.996.381	-	-	18.996.381
Pagos anticipados		-	654.577	-	654.577
Impuestos por recuperar		298.140	-	(298.140)	-
Otros activos corrientes		2.172.738	19.170	(2.191.908)	-
Total activos corrientes		36.574.275	936.469	(5.629.089)	31.881.655
Activos no corrientes:					
Propiedades y equipos		9.429.113	1.537.331	-	10.966.444
Activos intangibles		3.292.421	20.000	-	3.312.421
Propiedades de inversión		1.108.898	-	-	1.108.898
Inversiones en acciones		700.000	-	-	700.000
Otros inversiones		614.358	1.867.100	-	2.481.458
Deudores comerciales		-	823.402	-	823.402
Otras cuentas por cobrar		324.270	174.822	-	499.092
Activos por impuesto diferidos		55.203	-	-	55.203
Total activos no corrientes		15.524.263	4.422.655	-	19.946.918
Total activos	US\$	52.098.538	5.359.124	(5.629.089)	51.828.573
		31 de diciembre de 2013			
		Efecto de cambios en la presentación y clasificación			
		Previamente reportado	Débito	Crédito	Restablecido
<u>Pasivos y Patrimonio</u>					
Pasivos corrientes:					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	11.554.670	-	-	11.554.670
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		15.987.166	(248.823)	905.810	16.644.153
Beneficios a los empleados		1.478.609	-	-	1.478.609
Impuestos por pagar		926.952	(926.952)	-	-
Total pasivos corrientes		29.947.397	(1.175.775)	905.810	29.677.432
Pasivos no corrientes:					
Préstamos y obligaciones financieras		3.347.428	-	-	3.347.428
Beneficios a los empleados		918.653	-	-	918.653
Total pasivos no corrientes		4.266.081	-	-	4.266.081
Total pasivos		34.213.478	(1.175.775)	905.810	33.943.513
Patrimonio:					
Capital social		8.635.822	-	-	8.635.822
Reserva legal		1.618.187	-	-	1.618.187
Resultados acumulados		7.631.051	-	-	7.631.051
Total patrimonio		17.885.060	-	-	17.885.060
Total pasivos y patrimonio	US\$	52.098.538	(1.175.775)	905.810	51.828.573

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Estado Consolidado de Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013		
		Previamente reportado	Efecto del cambio débito (crédito) en presentación y clasificación	Restablecido
Ingresos ordinarios	US\$	110.959.563	-	110.959.563
Costo de la mercadería vendida		(78.472.342)	(322.274)	(78.150.068)
Ganancia bruta		32.487.221	(322.274)	32.809.495
Otros ingresos		2.418.755	797.817	1.620.938
Gastos de administración y ventas		(31.201.100)	(219.049)	(30.982.051)
Otros gastos		(184.556)	(174.216)	(10.340)
Resultados de actividades de la operación		3.520.320	82.278	3.438.042
Ingresos financieros		62.617	47.466	15.151
Costos financieros		(992.487)	(129.744)	(862.743)
Ganancia antes de impuesto a la renta		2.590.450	-	2.590.450
Impuesto a la renta		(320.433)	-	(320.433)
Resultado integral del período	US\$	2.270.017	-	2.270.017

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

		Año terminado el 31 de diciembre de 2013		
		Previamente reportado	Efecto del cambio en presentación	Restablecido
Flujos netos (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	(261.637)	2.875.821	2.614.184
Flujos netos utilizado en las actividades de inversión		(1.465.973)	(3.998.945)	(5.464.918)
Flujos netos provisto por las actividades de financiamiento	US\$	<u>4.906.292</u>	<u>(743.976)</u>	<u>4.162.316</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	3.178.682	(1.867.100)	1.311.582
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2.529.000</u>	<u>-</u>	<u>2.529.000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>5.707.682</u>	<u>(1.867.100)</u>	<u>3.840.582</u>

(5) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros consolidados:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

El Grupo está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros consolidados resultante de la aplicación de la NIIF 9.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

El Grupo ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

El Grupo no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

(6) Instrumentos Financieros y Activos no Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables del Grupo requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Préstamos y Partidas por Cobrar y Otras Inversiones

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar y otras inversiones se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición (categoría nivel 2 de valor razonable - véase nota 2.d.iii). Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros consolidados anuales.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros consolidados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor de los préstamos y obligaciones financieras (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable - véase nota 2.d.iii) se aproxima al valor en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

Propiedad de Inversión - Activo no Financiero

El valor razonable utilizado para satisfacer el requisito de revelación de la NIC 40, fue determinado por un perito externo independiente, con capacidad profesional reconocida y experiencia reciente en la localidad y categoría de la propiedad de inversión objeto de la valoración. La técnica de valoración usada para medir el valor razonable del terreno, es: comparación de mercado a partir de un estudio de campo realizado en la zona de influencia del terreno, aplicando criterios tales como ubicación, tamaño y forma (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable - véase nota 2.d.iii).

(b) Administración de Riesgo Financiero

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

i. Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos del Grupo.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por la gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo del Grupo, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta el Grupo.

ii. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y otras inversiones.

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

Deudores Comerciales

El Grupo vende sus productos principalmente en sus puntos de venta localizados en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado por las características individuales de los clientes.

El Grupo ha establecido una política de riesgo, bajo la cual, se analiza el otorgamiento de créditos en lo que respecta a:

- Análisis de calificación en el buró de crédito de cada uno de los clientes.
- Revisión y análisis de la información recabada por parte de los ejecutivos de ventas, de acuerdo con parámetros establecidos por la Administración del Grupo.
- Análisis de requisitos cualitativos: Edad mínima y máxima del cliente, sector habitacional y actividad económica.
- Validación física y telefónica de la información del cliente.
- El plazo y monto de crédito otorgado a los clientes es aprobado por el departamento de crédito.

Con relación a los deudores comerciales aproximadamente el 60% (20% en el 2013) del total de las ventas se concentran en ventas a crédito directo otorgado por el Grupo a los clientes cuya antigüedad o mora no es mayor a 120 días para ambos años.

La administración del Grupo ha considerado establecer como parte de sus procedimientos para administrar el riesgo de crédito lo siguiente:

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- El 4 de noviembre de 2013 Icesa S. A. suscribió un contrato de compra-venta de cartera con Banco Solidario S. A., mediante el cual las partes acuerdan la venta de cartera, previo a que se cumpla ciertos parámetros preestablecidos por el banco. El plazo es de cinco años a partir de la suscripción del referido convenio y se mantiene vigente mientras existan obligaciones vendidas que no hubieran sido canceladas o que las partes se encuentren en proceso de negociación de la cartera. Como parte del convenio las partes establecieron constituir un fondo de garantía, para cubrir eventuales incumplimientos de los deudores en el pago de sus obligaciones (ver nota 16). Adicionalmente, las partes establecieron que las cuentas por cobrar vencidas de más de 120 días serán devueltas a Icesa S. A. y en este caso el banco disminuirá del fondo de garantía, lo correspondiente al monto devuelto.
- Con fecha 6 de junio de 2013 y mediante adendum modificatorio de fecha 10 de julio de 2014 Icesa S. A. suscribió un contrato de compra-venta de cartera con Banco Pichincha C. A., mediante el cual las partes acuerdan la venta de cartera, previo a que se cumpla ciertos parámetros preestablecidos por el Banco. El contrato se mantendrá vigente mientras existan obligaciones vendidas que no hubieran sido canceladas o que las partes se encuentren en proceso de negociación de la cartera. Como parte del convenio las partes establecieron constituir un fondo de garantía, para cubrir eventuales incumplimientos de los deudores en el pago de sus obligaciones. (ver nota 16). Adicionalmente las partes establecieron que las cuentas por cobrar vencidas de más de 120 días serán devueltas a Icesa S. A. y en este caso el banco disminuirá del fondo de garantía, lo correspondiente al monto devuelto.
- Adicionalmente Icesa S. A. durante el año 2013 y 2014 firmó convenios con una entidad de recuperación y gestión de cobranza, a fin de minimizar las pérdidas por cartera vencida.
- Durante el año 2014, la cartera vendida asciende a US\$69.528.755 (US\$14.599.350 en el 2013) y se reconoció en resultados una pérdida por la no recuperación de los créditos de US\$4.316.900 (US\$0 en el 2013) [véase nota 23].

Para los deudores comerciales se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas del Banco Central del Ecuador del 15,20% 2014 (15,20% en 2013).

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales a la fecha del estado consolidado de situación financiera es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigente y no deteriorada	US\$	10.127.417	6.625.689
De 1 a 30 días		509.019	166.994
De 31 a 60 días		189.828	38.345
De 61 a 90 días		101.158	36.195
De 91 a 120 días		64.057	198.713
	9 US\$	<u>10.991.479</u>	<u>7.065.936</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La variación en la estimación para deterioro respecto a los deudores comerciales fue la siguiente:

	<u>Nota</u>		Año terminado el 31 de diciembre	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año		US\$	26.443	1.628
Estimación cargada a resultados	23		-	80.000
Castigos			<u>(26.443)</u>	<u>(55.185)</u>
Saldo al final del año	9	US\$	<u>-</u>	<u>26.443</u>

El Grupo estima que los montos en mora por más de treinta días son totalmente recuperables sobre la base del comportamiento de cobro histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

Otras Cuentas por Cobrar

Los principales componentes de las otras cuentas por cobrar lo constituyen los anticipos dados a proveedores por US\$4.533.945 (US\$1.553.736 en el 2013), los cuales según el Grupo considera que no requiere una estimación para deterioro.

Otras Inversiones

Las otras inversiones corresponden a fondos de garantía en efectivo y un certificado de depósito que se mantienen en bancos que superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$1.953.240 al 31 de diciembre de 2014 (US\$3.840.582 en el 2013). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros.

El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo. El Grupo controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

El Grupo realiza estimaciones de flujo de caja proyectados para un período de doce meses con revisiones periódicas y actualizaciones presupuestarias mensuales.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujo de efectivo; por lo general el Grupo tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo ha constituido las siguientes garantías por las obligaciones contraídas con instituciones financieras:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Garantía</u>	<u>Valor</u>
Banco Bolivariano S. A.	Prenda comercial de mercadería	<u>1.999.510</u>
Banco de la Producción S. A. PRODUBANCO	Encargo fiduciario	1
	Prenda comercial de mercadería	4.000.000
	Prenda comercial de mercadería	2.800.000
	Prenda comercial de mercadería	<u>1.400.000</u>
Banco Pichincha C. A.	Prenda comercial de bienes muebles	<u>2.100.000</u>

Así también, al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene contingentes en fianzas con Banco Pichincha C. A. por US\$1.500.000.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

		<u>Flujos de efectivo contractuales</u>					
		<u>Importe contable</u>	<u>Total</u>	<u>3 meses o menos</u>	<u>Entre 3 y 6 meses</u>	<u>Entre 6 y 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
31 de diciembre de 2014							
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	22.984.898	24.917.918	14.735.142	2.061.389	795.510	7.325.877
Acreedores comerciales							
y otras cuentas por pagar		<u>22.708.235</u>	<u>22.708.235</u>	<u>22.668.675</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>39.560</u>
	US\$	<u>45.693.133</u>	<u>47.626.153</u>	<u>37.403.817</u>	<u>2.061.389</u>	<u>795.510</u>	<u>7.365.437</u>
31 de diciembre de 2013, restablecido							
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	14.902.098	16.328.543	4.009.264	6.549.650	-	5.769.629
Acreedores comerciales							
y otras cuentas por pagar		<u>16.644.153</u>	<u>16.644.153</u>	<u>16.644.153</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>31.546.251</u>	<u>32.972.696</u>	<u>20.653.417</u>	<u>6.549.650</u>	<u>-</u>	<u>5.769.629</u>

iv. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo, dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

– Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza el Grupo principalmente son en esa moneda. A la fecha de los estados financieros consolidados el Grupo no mantiene activos ni pasivos en moneda extranjera; por lo tanto, la Administración estima que la exposición del Grupo al riesgo de moneda no es relevante.

– Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por el Grupo y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

A la fecha del estado de situación financiera consolidado, el perfil de las tasas de interés de los activos y pasivos financieros que devengan y causan interés, respectivamente, es como sigue:

		Importe en libros 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instrumentos financieros a			
tasa de interés fija -			
Activos financieros	US\$	<u>5.262.460</u>	<u>2.481.458</u>
Instrumentos financieros a			
tasa de interés fija -			
Pasivos financieros	US\$	<u>22.984.898</u>	<u>14.902.098</u>

El Grupo administra este riesgo tratando de asegurar que el cien por ciento de los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa de interés fija. Por lo tanto, la Administración considera que la exposición a los cambios en tasas no tiene impacto alguno en los resultados o patrimonio del Grupo

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

El Grupo no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio del Grupo.

v. Administración de Capital

La política del Grupo es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio total. No hubo cambios en el enfoque del Grupo para la administración del capital durante el año.

El índice deuda - patrimonio ajustado del Grupo, al término del período del estado de situación financiera consolidado, era el siguiente:

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Total pasivos	US\$	48.956.486	33.943.513
Menos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>1.953.240</u>	<u>3.840.582</u>
Deuda neta	US\$	<u>47.003.246</u>	<u>30.102.931</u>
Total Patrimonio	US\$	<u>19.545.277</u>	<u>17.885.060</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>2,40</u>	<u>1,68</u>

(7) Segmentos de Operación

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es la Junta de Accionistas. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como los Accionistas monitorean el negocio, quien, lo considera desde una perspectiva por tipo de producto y servicio. Los segmentos son: venta de artículos de línea blanca y otros productos y servicios de instalación y asistencia. El segmento derivado de la venta de artículos de línea blanca representa aproximadamente el 93% (91% en el 2013) de los ingresos del Grupo; el segmento de servicios de instalación y asistencia representa el 7% (9% en el 2013) de los ingresos. De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de venta artículos de línea blanca. Debido a que el 93% (91% en el 2013) de los activos y del margen bruto del Grupo son atribuibles al segmento de venta artículos de línea blanca, la Administración considera que la presentación de los estados financieros consolidados, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (venta artículos de línea blanca).

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Efectivo	US\$	557.711	187.358
Bancos		<u>1.395.529</u>	<u>3.653.224</u>
	US\$	<u>1.953.240</u>	<u>3.840.582</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Deudores Comerciales

El detalle de los deudores comerciales es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Deudores comerciales:			
Terceros	US\$	9.159.328	5.807.610
Instituciones financieras		<u>1.832.151</u>	<u>1.258.326</u>
		10.991.479	7.065.936
Menos estimación para deterioro	6 (b,ii)	<u>-</u>	<u>26.443</u>
	US\$	<u>10.991.479</u>	<u>7.039.493</u>
Corriente	US\$	7.251.954	6.242.534
No Corriente		<u>3.739.525</u>	<u>823.402</u>
	US\$	<u>10.991.479</u>	<u>7.065.936</u>

El saldo deudores comerciales - instituciones financieras corresponde a los montos pendientes de acreditar por parte de las compañías emisoras de tarjetas de crédito, que de acuerdo con la política comercial de pago a establecimientos, fluctúa entre 2 y 8 días laborables, y que se originan por los cobros a los clientes en la venta de productos durante los últimos días del año.

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales se revela en la nota 6 (b) ii y iv.

(10) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de las otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos dados a proveedores	US\$	4.533.945	1.553.736
Aportes para publicidad de marcas		749.513	178.310
Garantías		432.134	295.624
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta		125.016	325.755
Impuesto al valor agregado		-	93.794
Compañías relacionadas	26 (a)	7.443	-
Otros		<u>209.385</u>	<u>199.454</u>
	US\$	<u>6.057.436</u>	<u>2.646.673</u>
Corriente	US\$	5.463.575	2.147.581
No Corriente		<u>593.861</u>	<u>499.092</u>
	US\$	<u>6.057.436</u>	<u>2.646.673</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de anticipos dados a proveedores corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores locales y del exterior para compras e importaciones de mercaderías.

El Grupo mantiene negociaciones de publicidad con sus principales proveedores, para la promoción de sus marcas.

El saldo de garantías corresponde a montos entregados por parte del Grupo, según los acuerdos de arrendamiento firmados a nivel nacional. (Ver nota 29).

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con otras cuentas por cobrar se revela en la nota 6 (b) ii y iv.

(11) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercadería disponible para la venta	US\$	24.714.026	18.691.508
Importaciones en tránsito		<u>2.312.724</u>	<u>304.873</u>
	US\$	<u>27.026.750</u>	<u>18.996.381</u>

En el 2014, la mercancía disponible para la venta reconocida en el costo de ventas ascendió a US\$78.278.062 (US\$77.710.214 en el 2013). Por otra parte, las pérdidas reconocidas en resultados por la baja de inventarios en mal estado y robo fue de US\$231.793 en el 2014 (US\$523.013 en el 2013).

(12) Propiedades y Equipos

El detalle del movimiento de propiedades y equipos es el siguiente:

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero de 2014 <u>restablecido</u>	Adquisición/ <u>Depreciación</u>	Disposiciones y <u>bajas</u>	31 de diciembre de 2014
Costo:					
Terreno	US\$	3.500.100	-	-	3.500.100
Edificios		6.019.371	-	-	6.019.371
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.774.674	2.141.124	-	4.915.798
Equipos de computación		2.536.969	452.263	(4.738)	2.984.494
Muebles y enseres		1.003.589	58.901	-	1.062.490
Equipo de oficina		624.848	-	-	624.848
Vehículos		555.693	20.822	-	576.515
Equipos electrónicos		563.012	405.653	-	968.665
Estanterías de exhibición		321.822	-	-	321.822
		<u>17.900.078</u>	<u>3.078.763</u>	<u>(4.738)</u>	<u>20.974.103</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		2.076.267	110.312	-	2.186.579
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		853.168	1.163.650	-	2.016.818
Equipos de computación		1.935.924	383.108	(132)	2.318.900
Muebles y enseres		639.993	76.030	-	716.023
Equipo de oficina		401.177	47.642	-	448.819
Vehículos		435.018	55.231	-	490.249
Equipos electrónicos		113.855	48.260	-	162.115
Estanterías de exhibición		478.232	24.140	-	502.372
		<u>6.933.634</u>	<u>1.908.373</u>	<u>(132)</u>	<u>8.841.875</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>10.966.444</u>	<u>1.170.390</u>	<u>(4.606)</u>	<u>12.132.228</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero de 2013 <u>restablecido</u>	Aquisición (restablecido)/ <u>Depreciación</u>	Disposiciones y bajas	31 de diciembre de 2013 <u>restablecido</u>
Costo:					
Terreno	US\$	3.280.100	220.000	-	3.500.100
Edificios		6.019.371	-	-	6.019.371
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		2.388.046	1.787.925	-	4.175.971
Equipos de computación		2.111.475	427.557	(2.064)	2.536.968
Muebles y enseres		911.825	91.984	(221)	1.003.588
Equipo de oficina		610.882	13.966	-	624.848
Vehículos		528.649	33.482	(6.439)	555.692
Equipos electrónicos		224.396	98.356	(931)	321.821
Estanterías de exhibición		556.242	6.770		563.012
		<u>16.630.986</u>	<u>2.680.040</u>	<u>(9.655)</u>	<u>19.301.371</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios		1.965.954	110.314	-	2.076.268
Instalaciones y mejoras a propiedades arrendadas		750.872	1.503.593	-	2.254.465
Equipos de computación		1.609.620	326.305	-	1.935.925
Muebles y enseres		565.660	74.334	-	639.994
Equipo de oficina		352.060	49.118	-	401.178
Vehículos		388.287	46.731	-	435.018
Equipos electrónicos		89.706	24.140	-	113.846
Estanterías de exhibición		453.849	24.384	-	478.233
		<u>6.176.008</u>	<u>2.158.919</u>	<u>-</u>	<u>8.334.927</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>10.454.978</u>	<u>521.121</u>	<u>-</u>	<u>10.966.444</u>

(13) Activos intangibles

Un detalle de activos intangibles es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Locales concesionados	US\$	2.691.562	3.058.381
Plusvalía		<u>254.040</u>	<u>254.040</u>
	US\$	<u>2.945.602</u>	<u>3.312.421</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de los locales concesionados es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Saldo al inicio del año	US\$	3.058.381	3.204.342
Adiciones		89.887	302.820
Amortización cargada a resultados	23	<u>(456.706)</u>	<u>(448.781)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2.691.562</u>	<u>3.058.381</u>

Los locales concesionados corresponde a los derechos de concesión pagados por el Grupo por el uso de locales comerciales en los diferentes centros comerciales de Quito, Latacunga, Ibarra y Guayaquil, donde funcionan “Japón”, “Orve Hogar”, “Samsung” e “Istore”.

(14) Propiedad de Inversión

El saldo de propiedades de inversión corresponde a un lote de terreno de 27.722,46 metros cuadrados, ubicado en el km 6 ½ vía Daule, parroquia Tarqui, Cantón Guayaquil. El valor razonable de la propiedad de inversión es de aproximadamente US\$1.344.972, el cual fue determinado por un perito independiente, según se describe en la nota 6 (a) [medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable - véase nota 2.d.iii].

(15) Inversiones en acciones

El detalle de inversiones en acciones es el siguiente:

	<u>% de</u> <u>participación</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Darmain S. A.	99%	US\$	650.000	650.000
Oxitane Global Cía. Ltda.	20%		<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
		US\$	<u>700.000</u>	<u>700.000</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y (2013) la Administración no incluye el efecto de la consolidación de las operaciones con su subsidiaria Darmain S. A. (99% de participación), entidad que se encuentra inactiva; razón por la cual ha considerado que el efecto de consolidación con la referida subsidiaria no es significativo para los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Otras inversiones

El detalle de otras inversiones es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Fondo de Garantía - Mantenido hasta el vencimiento:			
Banco Pichincha C. A.	US\$	2.645.650	1.569.331
Banco Solidario S. A.		<u>1.980.452</u>	<u>297.769</u>
		4.626.102	1.867.100
Banco Internacional S. A. - Mantenido hasta el vencimiento:			
Al 31 de diciembre de 2014 devengan intereses a la			
tasa del 6.50% anual (7.00% anual en el 2013), con			
vencimientos hasta enero de 2016 (noviembre 2014)		<u>636.358</u>	<u>614.358</u>
	US\$	<u><u>5.262.460</u></u>	<u><u>2.481.458</u></u>

Como se explica más ampliamente en la nota 6 (b) ii, Icesa S. A. firmó contratos de compra-venta de cartera con el Banco Pichincha C. A. y Banco Solidario S. A., en los referidos convenios las partes acordaron establecer un fondo de garantía para cubrir eventuales incumplimientos de los clientes en el pago de sus obligaciones por la compra de bienes y/o servicios adquiridos a Icesa S. A.. Los montos que integran el fondo de garantía se encuentran pignorados a favor de las referidas entidades financieras y generan una tasa de interés anual del 4% aproximadamente en el 2014 (3% en 2013).

El saldo de inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponde a un certificado de depósito mantenido en una institución financiera local; el cual se encuentra garantizando las obligaciones generadas en la Titularización Primera Emisión de Flujos Futuros ICESA (véase nota 17).

(17) Préstamos y Obligaciones Financieras

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es el siguiente:

	Tasa de interés	Año de		Valor nominal e importe en libros	
	<u>nominal</u>	<u>vencimiento</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamo bancario con garantía:					
Banco Internacional S. A.	7,25%	2015	US\$	10.000.000	8.400.000
Banco de la Producción S. A.	8,00%	2016		3.125.777	2.411.375
Banco Bolivariano S. A.	7,25%	2015		3.750.000	-
Obligaciones en circulación	8,25%	2017		<u>5.585.432</u>	<u>3.985.000</u>
				22.461.209	14.796.375
Sobregiros				280.287	-
Intereses por pagar				<u>243.402</u>	<u>105.723</u>
			US\$	<u><u>22.984.898</u></u>	<u><u>14.902.098</u></u>
Corrientes				18.217.800	11.554.670
No corrientes			US\$	<u><u>4.767.098</u></u>	<u><u>3.347.428</u></u>
			US\$	<u><u>22.984.898</u></u>	<u><u>14.902.098</u></u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los préstamos bancarios con Banco Internacional S. A., Banco de la Producción S. A., Banco Bolivariano S. A. y las obligaciones en circulación constituyen fuentes de financiamiento que son utilizadas para capital de trabajo y la cancelación de pasivos.

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y las obligaciones en circulación no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2014 son como sigue:

Año que terminará el 31 de diciembre de			
2016	US\$	2.767.098	
2017		<u>2.000.000</u>	
	US\$	<u>4.767.098</u>	

El Grupo mantiene prendas comerciales (inventario y bienes muebles) como garantías entregadas para el cumplimiento de los préstamos y obligaciones financieras [ver nota 6 (b) iii].

Obligaciones en Circulación

El 12 de agosto de 2013, el Grupo constituyó el "Fideicomiso Titularización Primera Emisión de Flujos Futuros ICESA, cuyo originador, constituyente y beneficiario es Icesa S. A. El objetivo del fideicomiso es desarrollar un proceso de titularización basado en los flujos futuros que tiene derecho el originador producto de las ventas realizadas a sus clientes con las tarjetas emitidas por los bancos emisores entre los que constan: Banco Bolivariano C. A., Pacificard S. A., Diners Club del Ecuador S. A., Discover y Banco Pichincha C. A. Los títulos a emitirse como producto del proceso de titularización son por un monto de hasta US\$8.000.000.

La emisión de valores efectuada el 8 de noviembre de 2013 comprende los siguientes términos:

Monto	US\$	8.000.000
Vecimiento hasta el año		2017
Tasa de interés anual fija		8,25%
Pago de capital		Semestral
Pago de interés		Trimestral

El fideicomiso incluye varios mecanismos de garantía, los cuales servirán para caucionar el cumplimiento de las obligaciones derivadas del fideicomiso y contraídas con los inversionistas. Estos mecanismos de garantía constituyen: exceso de flujos de fondos, depósitos de garantía que consiste en un fondo de recursos en efectivo que cubra un monto mínimo de US\$613.217 (véase nota 16), correspondiente al 1.5 índice de desviación en diciembre de 2017, mes con el flujo más alto a recibir por parte del originador, la sustitución de activos y la garantía solidaria.

La nota 6 (b) iii incluye información sobre la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés y liquidez.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(18) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Acreedores Comerciales:			
Proveedores locales	US\$	13.415.188	9.373.102
Proveedores del exterior		<u>7.008.411</u>	<u>5.219.252</u>
		20.423.599	14.592.354
Otras Cuentas por Pagar:			
Servicios básicos		868.927	391.659
Servicio de Rentas Internas (SRI):			
Impuesto a la renta por pagar		246.760	-
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta		612.432	926.952
Impuesto a la salida de divisas - ISD		350.418	260.963
Anticipos recibidos de clientes		103.283	112.063
Otras cuentas por pagar		<u>102.816</u>	<u>360.162</u>
		<u>2.284.636</u>	<u>2.051.799</u>
	US\$	<u>22.708.235</u>	<u>16.644.153</u>
Corriente	US\$	22.668.675	16.644.153
No Corriente		<u>39.560</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>22.708.235</u>	<u>16.644.153</u>

La exposición del Grupo al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales se revela en la nota 6 (b) iii y iv.

(19) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	1.147.433	899.318
Impuesto a la renta diferido		<u>578.131</u>	<u>(578.885)</u>
	US\$	<u>1.725.564</u>	<u>320.433</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2014		2013	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>4.888.730</u>		<u>2.590.450</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la ganancia antes de impuesto a la renta	0,22	1.075.521	0,22	569.899
Más (menos):				
Gastos no deducibles	0,02	116.738	0,05	137.260
Ingresos exentos	(0,00)	(15.002)	-	-
Beneficio por pago a trabajadores con discapacidad	(0,01)	(29.824)	(0,01)	(37.712)
Efecto por anticipo mínimo	-	-	0,09	229.871
Reconocimiento (baja) del impuesto diferido atribuido a propiedad y equipos	0,12	578.131	(0,22)	(578.885)
	<u>(0,35)</u>	<u>1.725.564</u>	<u>0,12</u>	<u>320.433</u>

(c) Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido

		2014		
		Importe neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2014
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	55.203	-	55.203
Propiedades y equipos		-	(578.131)	(578.131)
	US\$	<u>55.203</u>	<u>(578.131)</u>	<u>(522.928)</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>55.203</u>
Impuesto a la renta diferido pasivo	US\$			<u>(578.131)</u>

		2013		
		Importe neto al 1 de enero de 2013	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2013
Beneficios de empleados - No corrientes	US\$	50.202	5.001	55.203
Otras cuentas por pagar		20.898	(20.898)	-
Propiedades y equipos		(594.782)	594.782	-
	US\$	<u>(523.682)</u>	<u>578.885</u>	<u>55.203</u>
Impuesto a la renta diferido activo	US\$			<u>55.203</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal publicado en el tercer suplemento del Registro Oficial No. 407 del 31 de diciembre de 2014, estableció nuevamente la no deducibilidad del gasto de depreciación correspondiente a revaluación de la propiedad, planta y equipo; disposición que había sido derogada mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 de la Presidencia de la República, publicado en el Registro Oficial No. 727 del 19 de junio de 2012. La Administración del Grupo, considerando las disposiciones en efecto, reconoció en 2014, revirtió en 2013 el impuesto diferido pasivo relacionado a la diferencia temporaria por este concepto.

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2013, de acuerdo con Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e Informe de precios de transferencia.

El estudio de precios de transferencia del año 2014 está en fase de diagnóstico a la fecha de aprobación de los estados financieros, diagnóstico según el cual el Grupo no anticipa ajuste alguno al gasto y pasivo por impuesto a la renta corriente.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013 concluyó que las operaciones efectuadas por el Grupo con sus relacionadas son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por el Grupo por los años 2013 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

El Grupo se encuentra impugnando las Actas de Determinación Tributarias levantadas por el Servicio de Rentas Internas por los ejercicios 2001, 2002, 2004 y 2007 mediante las cuales se estableció diferencias de impuesto a la renta por pagar por US\$1.850.294, excluyendo intereses y multas. A continuación un resumen de la etapa en que se encuentran los procesos iniciados por el Grupo a la fecha de emisión de los estados financieros:

<u>Año</u>	<u>No. Acta Determinación</u>	<u>Proceso</u>	<u>Fecha proceso</u>		<u>Diferencia impuesto por pagar (*)</u>
2007	920100100306	Reclamo administrativo	29-feb-12	US\$	211.634
2004	1720070100117	Reclamo administrativo	21-dic-07		400.197
2002	917012007RREV000044	Reclamo administrativo	17-may-07		233.942
2001	1720060100188	Reclamo administrativo	01-nov-05		1.004.521
				US\$	<u>1.850.294</u>

(*) Excluye intereses y multas

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Es opinión de la Administración y sus asesores legales que obtendrán sentencia favorable con respecto a las instancias antes detalladas, por lo que, no han reconocido provisión alguna.

A la fecha de emisión de los estados financieros, Icesa S. A. recibió el acta borrador de determinación No. DZ9-AGFADBC15-00000028 por parte de la Dirección Zonal 9 del Servicio de Rentas Internas, por determinación del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2012. Entre los principales asuntos están: compras locales y en consignación sin soporte, diferencias en la información reportada por terceros, gasto interés no justificado, entre otros. A criterio de la administración, las glosas determinadas por la autoridad tributaria serán descargadas una vez que se presente los soportes necesarios. El resultado final de este asunto actualmente no puede ser determinado.

El Grupo cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(20) Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	24	US\$ 862.717	559.295
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)		292.693	259.353
Sueldos y beneficios por pagar		701.127	659.961
Jubilación patronal		883.888	918.653
		US\$ <u>2.740.425</u>	<u>2.397.262</u>
Corriente		US\$ 1.856.537	1.478.609
No corriente		883.888	918.653
		US\$ <u>2.740.425</u>	<u>2.397.262</u>

Jubilación Patronal

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo con lo previsto en tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal es como sigue:

Valor presente de obligación por beneficios definidos al 1 de enero de 2013	US\$ 957.325
Costo laboral por servicios actuales	238.969
Costo financiero	65.337
Ganancia actuarial	(337.410)
Gasto del período	(33.104)
Beneficios pagados	(5.568)
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	918.653
Costo laboral por servicios actuales	151.221
Costo financiero	62.544
Ganancia actuarial	(242.457)
Gasto del período	(28.692)
Beneficios pagados	(6.073)
Valor presente de obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 883.888

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Jubilados	US\$ 122.147	102.210
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	509.361	538.945
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	252.380	277.498
	US\$ 883.888	918.653

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6,54%	7,00%
Tasa de crecimiento de salario	2,40%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación	73,24%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	7,9	7,9
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que Icesa S. A. posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera consolidado, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

	2014		2013	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	72.904	(64.641)	80.127	(70.978)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	<u>75.649</u>	<u>(67.405)</u>	<u>83.013</u>	<u>(73.904)</u>

(21) Patrimonio

Capital Social

El Grupo ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$0,20 cada una. Las acciones autorizadas, suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2014 y periodo comparativo son 43.179.111.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, determinó que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Utilidades Disponibles

A continuación un resumen de las fechas de las Juntas Generales de Accionistas con respecto a la distribución de utilidades:

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Año 2014				Año 2013			
Utilidades				Utilidades			
Fecha acta	por año		Monto	Fecha acta	por año		Monto
15-nov-13	2009	US\$	230.323	25-jun-13	2009	US\$	191.294
20-mar-14	2009		46.713	15-nov-13	2009		242.000
21-abr-14	2010		1.225.913				-
		US\$	<u>1.502.949</u>			US\$	<u>433.294</u>

Otros Resultados Integrales

El Grupo no ha reconocido efectos en otros resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y periodo comparativo.

(22) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

		Año terminado el	
		31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por venta de productos	US\$	117.738.234	102.047.806
Ingresos por prestación de servicios		<u>8.063.748</u>	<u>8.911.757</u>
	US\$	<u>125.801.982</u>	<u>110.959.563</u>

Durante el año 2014, el Grupo incrementó sus locales comerciales a nivel nacional y determinó como estrategia de comercialización el financiamiento directo. Las ventas del Grupo incluyen US\$75.116.849 que corresponden a ventas a crédito, las mismas que representan el 60% del total de las ventas anuales (US\$51.490.795 que equivale al 46% del total de ventas en 2013).

Ingresos por prestación de servicios incluye principalmente valores por concepto de garantías extendidas, que constituyen una extensión adicional de la garantía de fábrica, por un plazo de hasta 24 meses. Al 31 de diciembre de 2014, representan el 82% de estos ingresos (70% en 2013). Asimismo, en el año 2014, la Compañía reconoció en resultados US\$159.549 por los reclamos recibidos de sus clientes.

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(23) Gastos por Naturaleza

Un detalle de los gastos por naturaleza es el siguiente:

			Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u> <u>restablecido</u>
Compra de mercadería y cambios en el inventario de mercadería disponible para la venta	11	US\$	78.278.062	77.710.214
Otros costos de productos vendidos			876.328	274.485
Costos de los servicios vendidos			1.311.295	165.370
Gastos de personal	24		14.138.777	12.097.811
Arrendamientos	29		5.600.706	5.386.837
Pérdida en venta de cartera	6 (b,ii)		4.316.900	-
Honorarios profesionales			3.296.133	478.730
Publicidad			2.931.412	1.610.194
Transporte almacenes			1.780.570	1.441.197
Comisión tarjetas			1.729.935	2.485.189
Servicios básicos (luz, agua, limpieza, cable)			1.163.224	1.230.125
Depreciaciones	12		1.908.373	2.158.919
Comunicaciones - teléfono			632.955	468.828
Vigilancia - guardianía			549.275	978.372
Matenimiento - instalaciones			481.084	570.382
Amortización derechos de concesión	13		456.706	448.781
Suministros y materiales			424.748	376.483
Bienestar social			383.693	347.410
Legales, contribuciones, cuotas y afiliaciones			357.527	328.145
Garantías extendidas			159.549	-
Seguros			132.584	146.544
Servicios bancarios			130.124	129.740
Instalaciones de productos			103.270	135.813
Estimación para cuentas de dudoso cobro	6 (b,ii)		-	80.000
Otros			689.099	82.550
		US\$	<u>121.832.329</u>	<u>109.132.119</u>

(24) Gastos de Personal

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

			Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y beneficios sociales		US\$	13.276.060	11.538.516
Participación de los trabajadores en las utilidades	20		862.717	559.295
	23	US\$	<u>14.138.777</u>	<u>12.097.811</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo con lo establecido en las leyes laborales vigentes en Ecuador, Icesa S. A. debe distribuir entre sus trabajadores 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. El Grupo ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total ingresos	US\$	128.684.919	112.595.652
Total costos y gastos		(122.933.472)	(109.445.907)
Reverso del impuesto a la renta diferido		-	578.885
Base para cálculo de la participación de los trabajadores en la utilidades		5.751.447	3.728.630
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>862.717</u>	<u>559.295</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo dispone de 1089 trabajadores (788 en el 2013) en relación de dependencia, distribuidos entre las áreas de administración, ventas y de operación.

(25) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos publicidad	US\$	2.102.795	1.043.688
Otros		649.861	577.250
	US\$	<u>2.752.656</u>	<u>1.620.938</u>

Los ingresos publicidad constituyen las negociaciones con los proveedores para publicitar las diferentes marcas dentro de los locales y con personal que corresponde a Icesa S. A.

(26) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

El Grupo durante los años 2014 y periodo comparativo no ha realizado transacciones con sus partes relacionadas.

(a) SalDOS con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras cuentas por cobrar			
Darmain S. A.	10 US\$	<u>7.443</u>	<u>-</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

La compensación recibida por el personal clave de la Gerencia por concepto de sueldos, beneficios sociales se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$	816.000	686.000
Beneficios		<u>290.000</u>	<u>250.000</u>
	US\$	<u>1.106.000</u>	<u>936.000</u>

(27) Ingresos y Costos Financieros

Un detalle de los ingresos y costos financieros es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros:			
Intereses ganados	US\$	<u>130.281</u>	<u>15.151</u>
Costos financieros:			
Intereses pagados	US\$	<u>1.415.550</u>	<u>862.743</u>

(28) Ganancias por Acción

El cálculo de las ganancias por acción se basó en la utilidad atribuible a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación. El promedio ponderado del número de acciones es de 43.179.111 en ambos años.

(29) Arrendamientos Operativos

El Grupo ha suscrito contratos de arrendamiento de varios locales comerciales de las ciudades de Quito y Guayaquil. La vigencia de los contratos es de entre uno y cinco años, los cuales generalmente se renovarían si se ha suscrito un nuevo contrato con 90 días de anticipación a la fecha de vencimiento del contrato. El gasto por este concepto por el año 2014 es US\$5.600.706 (US\$5.386.837 en 2013).

Los pagos mínimos futuros de estos arrendamientos operativos son los siguientes:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
1 año y menos	US\$	5.600.706	5.386.837
Entre 1 y 5 años		<u>22.402.824</u>	<u>21.547.348</u>
	US\$	<u>28.003.530</u>	<u>26.934.185</u>

(Continúa)

ICESA S. A. y Subsidiaria
(Subsidiaria mayormente poseída por Tulip Electronics Management C. V.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(30) Eventos Subsecuentes

El Grupo ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 7 de abril de 2015 fecha en la cual los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión.

Ningún otro evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado consolidado de situación financiera pero antes del 7 de abril de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros consolidados de los cuales estas notas son parte integral.

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, overlapping loops and a horizontal line at the bottom.

Miguel A. Moreno P.
Contador General
ICESA S.A.