

## COMOHOGAR S.A.

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Comohogar S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar como electrodomésticos, equipos de sonido y video, cristalería, regalos y lencería.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 638 y 661 empleados respectivamente, entre personal fijo y temporal, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

- 2.1** *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2** *Bases de preparación* - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

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

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros:

**2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye activos financieros líquidos y depósitos en instituciones financieras, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

**2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

### **2.5 Propiedades y equipos**

**2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 50
Góndolas y perchas	10
Muebles enseres	10
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5

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

**2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles** - A la fecha de cierre de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos

identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.7 **Derechos sobre locales arrendados** - Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.
- 2.8 **Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.
- 2.8.1 **Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.
- 2.8.2 **Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.
- La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.
- 2.8.3 **Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.
- 2.9 **Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

## **2.10 Beneficios a empleados**

**2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

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

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

**2.10.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.10.3 Bonificación a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por una bonificación pagada a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad contable.

**2.11 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.11.1 La Compañía como arrendataria** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.12 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.12.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

**2.12.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

**2.13 Costos y Gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.14 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.15 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía mantiene activos financieros clasificados principalmente como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.15.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes difiere de los plazos de pago con tarjetas de crédito y crédito directo que oscila de 3 a 18 meses.

**2.15.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.15.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

**2.16 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.16.1 Préstamos** - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subssecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.16.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El periodo de pago incluye pagos semanales por montos previamente acordados y establecidos en función de la disponibilidad de flujos de Comohogar S.A.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

**2.17 Reclassificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros de los años 2012, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2013.

**2.18 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros**

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

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

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del periodo y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como el "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del periodo y otro resultado integral en

un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones no se han aplicado de forma retrospectiva, considerando que son valores inmatrimales. Adicionalmente, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del periodo, la utilidad integral y el resultado integral total.

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

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

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

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y no ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva, por considerar sus efectos inmatrimales.

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

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013
Modificación NIC 1	Presentación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.20 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

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

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### 3. ESTIMACIÓN Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no ha registrado pérdidas por deterioro de sus activos.

**3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

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

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

**ESPACIO EN BLANCO**

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Tarjeta de crédito Sukasa - créditos corrientes (1)		13,697
Tarjetas de crédito	14,504	15,727
Clientes - crédito directo (2)	27,785	11,216
Compañías relacionadas	458	478
Otras	538	572
Provisión para cuentas dudosas	<u>(389)</u>	<u>(373)</u>
Subtotal	<u>42,896</u>	<u>41,317</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipo a proveedores	428	422
Empleados y ejecutivos	40	66
Cheques protestados	98	67
Otros	<u>68</u>	<u>84</u>
Total	<u>43,530</u>	<u>41,956</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	41,555	39,968
No corriente (2)	<u>1,975</u>	<u>1,988</u>
Total	<u>43,530</u>	<u>41,956</u>

(1) A partir del mes de octubre del 2013, la Compañía considera las ventas realizadas con la tarjeta de crédito Sukasa como un crédito directo otorgado a sus clientes.

(2) La Compañía otorga créditos directos a sus clientes que van desde los 3 hasta los 12 meses regularmente y en promociones hasta 18 meses, a través del Crédito Directo Sukasa con la cual realiza el 27% del total de sus ventas. La Administración de la Compañía considera que en su negocio se mantiene el mismo precio de venta para todos los clientes independientemente del plazo de pago; sin embargo, para el caso de los clientes que son afiliados al plan de compras de la Compañía (95% de los clientes), se les concede descuentos de hasta el 10% en el momento de la venta a crédito con plazos de hasta 12 meses (para créditos con plazos superiores a 12 meses no se concede descuentos), los cuales no incluyen intereses por el financiamiento. Por tal razón, la Administración no ha registrado los efectos relacionados con el concepto de intereses implícitos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las cuentas por cobrar por el Crédito Directo Sukasa, mantienen créditos con vencimientos hasta junio del 2015 (junio del 2014 en el año 2012) clasificados como largo plazo por US\$2 millones.

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas en base a la experiencia histórica y un análisis de la situación financiera de sus clientes.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	373	428
Provisión del año	88	22
Castigos	<u>(72)</u>	<u>(77)</u>
Saldos al fin del año	<u>389</u>	<u>373</u>

El riesgo de crédito se concentra principalmente en las cuentas por cobrar por ventas realizadas bajo la modalidad de Crédito Directo Sukasa que representa el 64% del total de su cartera. La Compañía ha establecido una política de concesión de créditos basada en un análisis detallado de la capacidad financiera del cliente y de los riesgos crediticios asumidos por la Compañía.

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	36,921	35,309
Artículos nacionales	8,278	5,967
Suministros y materiales	141	83
Importaciones en tránsito	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>45,350</u>	<u>41,369</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$60 millones y US\$57.5 millones, respectivamente.

**ESPACIO EN BLANCO**

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	13,951	13,705
Depreciación acumulada	<u>(5,871)</u>	<u>(4,881)</u>
Total	<u>8,080</u>	<u>8,824</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificios	2,934	3,034
Góndolas y perchas	4,725	5,284
Muebles y equipos	247	299
Vehículos	<u>174</u>	<u>207</u>
Total	<u>8,080</u>	<u>8,824</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Góndolas y perchas</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Costo</i>					
Saldos al 31 de diciembre del 2011	3,438	5,713	1,775	564	11,490
Adquisiciones	<u>      </u>	<u>1,958</u>	<u>150</u>	<u>107</u>	<u>2,215</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3,438	7,671	1,925	671	13,705
Adquisiciones	<u>      </u>	<u>147</u>	<u>80</u>	<u>19</u>	<u>246</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>3,438</u>	<u>7,818</u>	<u>2,005</u>	<u>690</u>	<u>13,951</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldos al 31 de diciembre del 2011	303	1,861	1,524	419	4,107
Gasto por depreciación	<u>101</u>	<u>526</u>	<u>102</u>	<u>45</u>	<u>774</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	404	2,387	1,626	464	4,881
Gasto por depreciación	<u>100</u>	<u>706</u>	<u>132</u>	<u>52</u>	<u>990</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>504</u>	<u>3,093</u>	<u>1,758</u>	<u>516</u>	<u>5,871</u>

6.1. *Activos en garantía* - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los edificios (inmuebles en los que opera los establecimientos comerciales Sukasa en el Centro Comercial El Bosque en la ciudad de Quito y el Centro Comercial Plaza las Américas, en la ciudad de Cuenca) con un saldo en libros de aproximadamente US\$2.9 millones han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 9). Los locales comerciales respaldan préstamos corporativos con la

Corporación Interamericana de Inversiones bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otras compañías.

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	43,555	38,046
Amortización acumulada	<u>(19,103)</u>	<u>(17,188)</u>
Total	<u>24,452</u>	<u>20,858</u>
<i>Clasificación:</i>		
Derechos de concesión (1)	14,306	9,662
Adecuaciones a locales	10,136	8,936
Adecuaciones a locales en curso	<u>10</u>	<u>2,260</u>
Total	<u>24,452</u>	<u>20,858</u>

- (1) Derechos de concesión - Constituyen principalmente derechos de concesión de locales en los centros comerciales El Jardín, Mall del Sol, El Condado, Plaza Shopping, Quicentro del Sur, City Mall y Scala Shopping los cuales fueron registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función del período de concesión (entre 13 y 50 años).

**ESPACIO EN BLANCO**

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	Derechos de <u>concesión</u>	Adecuaciones a <u>locales</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Adecuaciones a locales <u>en curso</u>	<u>Total</u>
<i>Costo</i>				
Saldos al 31 de diciembre del 2011	13,770	20,804	135	34,709
Adiciones			3,337	3,337
Reclasificaciones	—	<u>1,212</u>	<u>(1,212)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2012	13,770	22,016	2,260	38,046
Adiciones	5,016		493	5,509
Reclasificaciones	—	<u>2,743</u>	<u>(2,743)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>18,786</u>	<u>24,759</u>	<u>10</u>	<u>43,555</u>
<i>Amortización acumulada</i>				
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(3,736)	(11,838)		(15,574)
Gasto amortización	<u>(372)</u>	<u>(1,242)</u>		<u>(1,614)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(4,108)	(13,080)		(17,188)
Gasto amortización	<u>(372)</u>	<u>(1,543)</u>		<u>(1,915)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>(4,480)</u>	<u>(14,623)</u>		<u>(19,103)</u>

## 8. INVERSIONES EN SUBSIADIARIA Y ASOCIADA

Un resumen de las inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Compañías</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto ...Diciembre 31,...		Saldo Contable ...Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Cirkwitos S.A. (1)	65%	65%	933	944
Cirkwitos Colombia S.A. (2)	24%		230	
Enermax S.A. (3)	0.20%	0.20%	<u>18</u>	<u>18</u>
Total			<u>1,181</u>	<u>962</u>

- (1) Los estados financieros de Comohogar S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, no se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual ejerce control financiero y administrativo, en razón de que Comohogar S.A. al ser una compañía poseída mayoritariamente por otra compañía (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no

debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

- (2) Corresponde a valores entregados por Comohogar S.A. para el incremento del capital de Cirkwitos SAS, Colombia.
- (3) Corresponde a valores entregados por Comohogar S.A. como aportes para futuras capitalizaciones a Enermax S.A..

## 9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos de terceros y total (1)	<u>11,618</u>	<u>9,420</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,805	2,545
No corriente	<u>7,813</u>	<u>6,875</u>
Total	<u>11,618</u>	<u>9,420</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, constituyen préstamos recibidos de la Corporación Interamericana de Inversiones con vencimientos hasta agosto del 2017 (agosto del 2016 para el año 2012) y una tasa de interés variable equivalente a la tasa LIBOR más 3.75% (tasa LIBOR más 2.30% para el año 2013) y una tasa de interés efectiva promedio ponderada anual del 4.76% (4.88% para el año 2012).

**ESPACIO EN BLANCO**

## 10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A. (1)	20,080	23,142
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	46	
Proveedores locales	3,393	2,104
Proveedores del exterior	<u>130</u>	<u>100</u>
Subtotal	<u>23,649</u>	<u>25,346</u>
Otras cuentas por pagar:		
Dividendos por pagar	136	
Cuentas por pagar clientes	660	657
Otros	<u>1,000</u>	<u>840</u>
Total	<u>25,445</u>	<u>26,843</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por productos importados por Corporación Favorita y vendidos a Comohogar S.A. a precio FOB más los gastos de importación que incluyen derechos arancelarios, transporte, bodegaje, etc., más un porcentaje de comisión sobre el precio de venta local por los servicios de consolidación e importación, el cual varía de acuerdo a los tipos de productos vendidos. El acuerdo de pagos de estos valores a la Corporación Favorita incluye pagos semanales por montos previamente acordados y establecidos en función de la disponibilidad de flujos de Comohogar S.A. sobre los cuales la Corporación cobra el 0.67% mensual sobre los saldos mantenidos a la fecha y por este concepto, al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía ha registrado US\$1.3 y US\$1.9 millones, respectivamente.

## 11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	1,622	1,709
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	819	998
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>186</u>	<u>210</u>
Total	<u>2,627</u>	<u>2,917</u>

**11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	11,697	11,327
Gastos no deducibles	770	770
Ingresos exentos	(121)	
Otras deducciones	<u>18</u>	<u>(377)</u>
Utilidad gravable	<u>12,364</u>	<u>11,720</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>2,720</u>	<u>2,696</u>
Anticipo calculado (2)	<u>986</u>	<u>969</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	2,720	2,696
Impuesto a la renta diferido	<u>(528)</u>	<u>(62)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,192</u>	<u>2,634</u>

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

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,709	1,968
Provisión del año	2,720	2,696
Pagos efectuados	<u>(2,807)</u>	<u>(2,955)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,622</u>	<u>1,709</u>

**Pagos Efectuados** - Incluye el anticipo pagado, retenciones en la fuente y saldo inicial de impuesto a la renta por pagar en el año 2013.

**11.4 Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año <u>del año</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
<b>Año 2013</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(630)	630	
Derechos de concesiones	(228)	(15)	(243)
Provisión de jubilación patronal	<u>106</u>	<u>(87)</u>	<u>19</u>
Total	<u>(752)</u>	<u>528</u>	<u>(224)</u>
<b>Año 2012</b>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos	(663)	33	(630)
Derechos de concesiones	(238)	10	(228)
Préstamos medidos al costo amortizado	(1)	1	
Provisión de jubilación patronal	85	21	106
Provisión de bonificación por desahucio	<u>3</u>	<u>(3)</u>	<u>—</u>
Total	<u>(814)</u>	<u>62</u>	<u>(752)</u>

**11.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	11,697	11,327
Gasto de impuesto a la renta	2,573	2,605
Gastos no deducibles	170	177
Ingresos exentos	(555)	(62)
Otras deducciones	<u>4</u>	<u>(86)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,192</u>	<u>2,634</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>19%</u>	<u>23%</u>

**11.6 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23%, respectivamente.

**Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

**Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180** - Con fecha 19 de junio del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

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

## **12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### 13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,164	2,094
Bonificación a ejecutivos	574	550
IESS por pagar y beneficios sociales	<u>652</u>	<u>615</u>
Total	<u>3,390</u>	<u>3,259</u>

**13.1 Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,094	2,117
Provisión del año	2,164	2,094
Pagos efectuados	<u>(2,094)</u>	<u>(2,117)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,164</u>	<u>2,094</u>

### 14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,867	2,067
Bonificación por desahucio	<u>996</u>	<u>844</u>
Total	<u>2,863</u>	<u>2,911</u>

**14.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,067	1,640
Costo de los servicios	327	405
Costo por intereses	(9)	17
Costo de los servicios pasados	80	63
Ganancias actuariales	<u>(598)</u>	<u>(58)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,867</u>	<u>2,067</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	844	688
Costo de los servicios	113	139
Costo por intereses	5	6
Costo de los servicios pasados	34	27
Ganancias actuariales	<u>—</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año	<u>996</u>	<u>844</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios

razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	4.50

## 15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**15.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía es controlada por Corporación Favorita C.A. en la cual se centraliza la administración y gestión de riesgos financieros de todas las subsidiarias del Grupo. La Corporación dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección de Administración y Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**15.1.1 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las ventas a crédito representan el 64% y 83%, respectivamente del total de las ventas concentradas principalmente en Créditos Directos y pagos realizados con otras tarjetas de crédito.

La Compañía ha establecido políticas crediticias basadas en un análisis detallado del cliente y una evaluación de la realidad económica y situación financiera de los segmentos de mercado en los que opera.

Las políticas definidas por la Compañía para el otorgamiento de créditos que contempla procedimientos encaminados a mitigar el riesgo de una pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos de pago. Estas políticas incluyen:

- Evaluación del historial crediticio del cliente.
- Análisis de la posición económica del cliente.
- Asignación de cupo máximo de crédito de acuerdo a las políticas establecidas.

**15.1.2 Riesgo de liquidez** - La Presidencia Ejecutiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La misma ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que puede manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**15.1.3 Riesgo de inventarios** - La Compañía mantiene un reporte máximo y mínimo de stock de inventario por local en base al histórico de ventas (movimientos). La Compañía asume los riesgos de pérdidas o daños del inventario. Los procedimientos para mitigar las pérdidas de inventarios son los siguientes:

- Cuando la pérdida o robo es por negligencia, es asumido por los empleados.
- Cuando son robos identificados se presenta el reclamo al seguro.
- Cuando la pérdida o robo no es identificado asume la Compañía.

**15.1.4 Riesgo de capital** - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$52,673 mil
Índice de liquidez	2.49 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.60 veces
Deuda financiera / activos totales	0.09 veces

La Administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía.

**ESPACIO EN BLANCO**

**15.2 Clasificación de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos	1,035	505
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>43,530</u>	<u>41,956</u>
Total	<u>44,565</u>	<u>42,461</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	25,445	26,843
Préstamos (Nota 9)	<u>11,618</u>	<u>9,420</u>
Total	<u>37,063</u>	<u>36,263</u>

**15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

**14.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

**Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

## 16. PATRIMONIO

**16.1 Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 31,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

### 16.2 Reservas

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva Facultativa** - Reserva constituida por transferencias de utilidades de años anteriores una vez pagados los dividendos anuales a los accionistas y efectuada la provisión correspondiente del 10% de la reserva legal. Durante el año 2013, se transfirió de utilidades acumuladas US\$29,5 millones.

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

	Diciembre 31,	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	10,103	31,371
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2,620</u>	<u>2,620</u>
Total	<u>12,723</u>	<u>33,991</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

16.4 *Dividendos* - Durante el año 2013, se declaró dividendos de US\$0.03 por acción, equivalente a un total de US\$1 millón a los tenedores de acciones ordinarias y se encuentra pendiente de pago US\$135 mil. Durante el año 2012, se pagó dividendos de US\$0.03 por acción, equivalente a US\$990 mil.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	60,060	57,511
Gastos de administración	7,045	6,090
Gastos de ventas	18,081	16,623
Participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	<u>2,727</u>	<u>2,631</u>
Total	<u>87,913</u>	<u>82,855</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios vendidos	60,060	57,511
Gastos por beneficios a los empleados	12,422	11,744
Arriendos y condominios	2,451	1,879
Gastos publicidad	1,929	1,819
Amortización de derechos de locales arrendados	1,915	1,614
Gastos por depreciación	990	774
Honorarios y servicios	926	876
Gastos de mantenimiento	876	1,059
Costos de distribución	705	647
Impuestos	233	206
Seguros	213	204
Provisión cuentas incobrables	88	22
Otros gastos	<u>5,105</u>	<u>4,500</u>
Total	<u>87,913</u>	<u>82,855</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	6,959	6,448
Participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	2,727	2,631
Beneficios sociales	1,347	1,288
Aportes al IESS	839	720
Beneficios definidos	<u>550</u>	<u>657</u>
Total	<u>12,422</u>	<u>11,744</u>

## 18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	367	178
Gastos por interés (Ver nota 10)	<u>1,375</u>	<u>1,940</u>
Total de costos financieros	<u>1,742</u>	<u>2,118</u>

## 19. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

### 19.1 La Compañía como arrendatario

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene los siguientes compromisos por uso de locales comerciales:

Invede (Mall El Jardín) - Contrato de concesión que rige desde diciembre de 1995 y tiene una vigencia de cincuenta años.

Mobilsol (Mall del Sol) - Contrato de concesión que rige desde diciembre de 1997 y tiene una vigencia de cincuenta años.

Centro Comercial Condado Shopping - Contrato de concesión que rige desde octubre del 2007 y tiene una vigencia de trece años.

Autoventas Way (La Plaza Shopping Center - Ibarra) - Contrato de concesión que rige desde junio del 2007 y tiene una vigencia de treinta años.

Centro Comercial City Mall - Contrato de concesión que rige desde el mes de abril del 2010 y tiene una vigencia de cincuenta años.

Centro Comercial Quicentro Sur - Contrato de concesión que rige desde el mes de agosto del 2010 y tiene una vigencia de veinte años.

#### 19.1.1 Pagos reconocidos como gastos

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía ha registrado US\$2.5 millones y US\$1.8 millones, respectivamente por concepto de arrendamientos operativos.

## 20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 *Transacciones Comerciales* - Durante el año, las Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.		
Compra de bienes	<u>36.081</u>	<u>32.086</u>
Arriendos pagados	<u>1.377</u>	<u>996</u>
Intereses pagados	<u>1.374</u>	<u>1.938</u>
Ventas	<u>36</u>	<u>23</u>
Dividendos pagados	<u>864</u>	<u>1.000</u>
Servicios prestados	<u>1.268</u>	<u>2.845</u>
Cirkwitos S.A.		
Compra de bienes	<u>230</u>	<u>23</u>
Servicios prestados	<u>13</u>	<u>16</u>

## 20.2 Cuentas por cobrar comerciales:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	384	410
Cirkwitos S.A.	<u>74</u>	<u>68</u>
Total	<u>458</u>	<u>478</u>

## 20.3 Cuentas por pagar comerciales:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	20,080	23,142
Cirkwitos S.A.	<u>46</u>	<u>7</u>
Total	<u>20,126</u>	<u>23,149</u>

## 20.4 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bono a ejecutivos y total (1)	<u>563</u>	<u>537</u>

(1) Corresponde a la compensación de los directores y ejecutivos clave que es igual al 5% de la utilidad antes de la participación a trabajadores disminuyendo el 22% (23% en el 2012) del impuesto a la renta, calculada en base al rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## 22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 12 del 2014 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.