

COMOHOGAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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. En los años 2014 y 2013, los ingresos de la Compañía correspondieron únicamente a la venta de dichos artículos.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 641 y 638 empleados respectivamente, entre personal fijo y temporal, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales de la Compañía.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 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. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

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

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

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

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

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

- 2.4 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.
- 2.5 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.
- 2.6 Propiedades y equipos**
- 2.6.1 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.
- 2.6.2 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.
- 2.6.3 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

2.6.4 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.

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

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

2.8 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.

2.9 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.9.1 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.

2.9.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que

estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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 el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.9.3 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.

2.10 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 la bonificación pagada a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o 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 - Se reconocen 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.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.13 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 periodo 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 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del grupo pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del periodo.

2.16 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o

ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.16.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva.

2.16.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.16.3 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para las inversiones patrimoniales disponibles para la venta, se considera que una caída significativa o prolongada en el valor razonable del título valor por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

Para los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de

los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del periodo.

2.16.4 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del periodo.

2.17 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.

2.17.1 Clasificación como deuda - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero.

2.17.2 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

2.17.3 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos

pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.17.4 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.18 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros - Las normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 no han tenido un efecto material en los estados financieros de la Compañía.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Norma Internacional de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	Clasificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral", para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía aún no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros, en la aplicación de la NIIF 9.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía aún no ha determinado el posible impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones por la aplicación de la NIIF 15.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de equipos basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación de propiedades y equipos. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de beneficios definidos: aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros debido a que la Compañía no mantiene planes de beneficios definidos con aportes de empleados.

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 periodo, 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 periodos 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 2014, 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 beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida en referencia a las tasas de mercado al final del periodo de referencia de los bonos del Gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para seleccionar los bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

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 2.6.3.

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.

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,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Tarjetas de crédito	15,974	14,504
Clientes - crédito directo (1)	29,768	27,785
Compañías relacionadas (Nota 20.2)	562	458
Otras	542	538
Provisión para cuentas dudosas	<u>(332)</u>	<u>(389)</u>
Subtotal	46,514	42,896
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	453	428
Otros	<u>193</u>	<u>206</u>
Total	<u>47,160</u>	<u>43,530</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	45,072	41,555
No corriente (1)	<u>2,088</u>	<u>1,975</u>
Total	<u>47,160</u>	<u>43,530</u>

(1) La Compañía otorga créditos directos a sus clientes que van desde 3 hasta 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 2014 y 2013, las cuentas por cobrar por el Crédito Directo Sukasa, incluyen créditos con vencimientos hasta septiembre del 2016 (junio del 2015 en el año 2013), los cuales ascienden a US\$2 millones en cada año y han sido clasificados como de largo plazo.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	389	373
Provisión del año	123	88
Castigos	<u>(180)</u>	<u>(72)</u>
Saldos al fin del año	<u>332</u>	<u>389</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 63% (64% para el año 2013) 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	31,112	36,921
Artículos nacionales	8,850	8,278
Suministros y materiales	160	141
Importaciones en tránsito	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>40,132</u>	<u>45,350</u>

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$64.6 millones y US\$60 millones respectivamente.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	14,375	13,951
Depreciación acumulada	<u>(6,889)</u>	<u>(5,871)</u>
Total	<u>7,486</u>	<u>8,080</u>

... Diciembre 31, ...
 2014 2013
 (en miles de U.S. dólares)

Clasificación:

Edificios	2,833	2,934
Góndolas y perchas	4,145	4,725
Muebles y equipos	312	247
Vehículos	<u>196</u>	<u>174</u>
Total	<u>7,486</u>	<u>8,080</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 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	3,438	7,818	2,005	690	13,951
Adquisiciones	<u> </u>	<u>165</u>	<u>208</u>	<u>92</u>	<u>465</u>
Ajustes	<u> </u>	<u>(32)</u>	<u>(10)</u>	<u>1</u>	<u>(41)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>3,438</u>	<u>7,951</u>	<u>2,203</u>	<u>783</u>	<u>14,375</u>
<i>Depreciación acumulada:</i>					
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	504	3,093	1,758	516	5,871
Gasto por depreciación	<u>101</u>	<u>713</u>	<u>133</u>	<u>71</u>	<u>1,018</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>605</u>	<u>3,806</u>	<u>1,891</u>	<u>587</u>	<u>6,889</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	<u>2,833</u>	<u>4,145</u>	<u>312</u>	<u>196</u>	<u>7,486</u>

6.1. **Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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\$2.8 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 - CII, 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,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	45,306	43,555
Amortización acumulada	(21,155)	(19,103)
Total	<u>24,151</u>	<u>24,452</u>
<i>Clasificación:</i>		
Derechos de concesión (1)	15,471	14,306
Adecuaciones a locales	8,641	10,136
Adecuaciones a locales en curso	<u>39</u>	<u>10</u>
Total	<u>24,151</u>	<u>24,452</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 periodo de concesión (entre 13 y 50 años).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	Derechos de concesión	Adecuaciones a locales	Adecuaciones a locales en curso	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Costo:</i>				
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	18,786	24,759	10	43,555
Adiciones	1,638	41	29	1,708
Ajustes		<u>43</u>		<u>43</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014 y pasan	<u>20,424</u>	<u>24,843</u>	<u>39</u>	<u>45,306</u>

	<u>Derechos de concesión</u>	<u>Adecuaciones a locales</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Adecuaciones a locales en curso</u>	<u>Total</u>
Vienen	<u>20,424</u>	<u>24,843</u>	<u>39</u>	<u>45,306</u>
<i>Amortización acumulada:</i>				
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	4,480	14,623		19,103
Gasto amortización	<u>473</u>	<u>1,579</u>		<u>2,052</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>4,953</u>	<u>16,202</u>		<u>21,155</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	<u>15,471</u>	<u>8,641</u>	<u>39</u>	<u>24,151</u>

8. INVERSIONES EN SUBSIADIARIA, ASOCIADA Y OTRAS

Un resumen de las inversiones en subsidiaria, asociada y otras es como sigue:

<u>Compañías</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u> ...Diciembre 31,...		<u>Saldo contable</u> ...Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>... % ...</u>		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<i>Subsidiaria:</i>				
Cirkwitos S.A. (1)	65	65	925	933
<i>Asociada:</i>				
Cirkwitos Colombia S.A.S. (1) (2)	24	24	230	230
<i>Otros:</i>				
Cemaco Internacional S.A. (1) (3)	10		1,500	
Enermax S.A. (1) (4)	0.20	0.20	<u>13</u>	<u>18</u>
Total			<u>2,668</u>	<u>1,181</u>

- (1) La Compañía no presenta estados financieros consolidados con Cirkwitos S.A. debido a que los estados financieros de la Compañía y su subsidiaria, se incorporan en los estados financieros consolidados de su controladora Corporación Favorita C.A., los cuales son preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.
- (2) Corresponde a valores entregados por Comohogar S.A. para el incremento del capital de Cirkwitos S.A.S, Colombia. Con fecha 8 de octubre del 2014, la Junta General de Accionistas de Cirkwitos S.A.S. aprobó la disolución y la liquidación de dicha Compañía

(3) Corresponde a una inversión que Comohogar S.A. realizó en Cemaco Internacional S.A. a través de Corporación Favorita C.A.. Cemaco Internacional está ubicada en San José - Costa Rica y se dedica a la comercialización de artículos para el hogar.

(4) 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Organismo multilateral y total (1)	7,848	11,618
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,785	3,805
No corriente	4,063	7,813
Total	7,848	11,618

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, constituyen préstamos recibidos de la Corporación Interamericana de Inversiones - CII, con vencimientos hasta agosto del 2017 que generan intereses a una tasa variable equivalente a la tasa LIBOR más 3.75% que representó una tasa de interés efectiva promedio ponderada anual del 4.78% (4.76% para el año 2013).

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Compañías relacionadas (Nota 20.3):</i>		
Corporación Favorita C.A. (1)	14,324	20,080
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	115	46
Proveedores locales	536	3,393
Proveedores del exterior	203	130
Subtotal	<u>15,178</u>	<u>23,649</u>
<i>Otras cuentas por pagar:</i>		
Dividendos por pagar		136
Cuentas por pagar clientes	794	660
Otros	<u>2,365</u>	<u>1,000</u>
Total	18,337	25,445

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por productos importados por Corporación Favorita C.A. y vendidos a Comohogar S.A. a precio FOB más los gastos de importación que incluyen derechos arancelarios, transporte, bodegaje, entre otros; 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 Corporación Favorita C.A. 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 intereses a una tasa del 0.67% mensual, en los dos años. En los años 2014 y 2013, la Compañía ha registrado costos financieros por este concepto por US\$918 mil y US\$1.4 millones, respectivamente.

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	2,052	1,622
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	865	819
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	144	186
Total	<u>3,061</u>	<u>2,627</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:

	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	13,784	11,697
Gastos no deducibles	772	770
Ingresos exentos	(16)	(121)
Otras deducciones	22	18
Utilidad gravable	<u>14,562</u>	<u>12,364</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>3,204</u>	<u>2,720</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,063</u>	<u>986</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	3,204	2,720
Impuesto a la renta diferido	<u>480</u>	<u>(528)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,684</u>	<u>2,192</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 y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(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 2011 al 2014.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,622	1,709
Provisión del año	3,204	2,720
Pagos efectuados	<u>(2,774)</u>	<u>(2,807)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,052</u>	<u>1,622</u>

Pagos efectuados - Incluye el anticipo pagado, retenciones en la fuente y saldo inicial de impuesto a la renta por pagar en el año 2014.

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2014			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades y equipos		(607)	(607)
Derechos de concesiones	(243)	94	(149)
Provisión de jubilación patronal	<u>19</u>	<u>33</u>	<u>52</u>
Total	<u>(224)</u>	<u>(480)</u>	<u>(704)</u>
Año 2013			
<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>

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	13,784	11,697
Gasto de impuesto a la renta	3,032	2,573
Gastos no deducibles	651	170
Ingresos exentos	(4)	(555)
Otras deducciones	<u>5</u>	<u>4</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,684</u>	<u>2,192</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>27%</u>	<u>19%</u>

11.6 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

Impuesto a la Renta

Exención

- Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.

Ingresos gravados

- Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

Deducibilidad de gastos

- En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

Tarifa de Impuesto a la Renta

- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50%, la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
- El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como "sustituto" del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.

Anticipo de Impuesto a la Renta

- Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas al Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones

Se incluyen nuevas normas para los incentivos de estabilidad tributaria, establecidos en los contratos de inversión y en general sobre la vigencia, alcance y pérdida de estos incentivos siendo las principales las siguientes:

- Efectuar una inversión de US\$100,000,000
- Contar con un informe técnico del Ministerio del Ramo
- Informe del Procurador General del Estado
- Autorización del Presidente de la República
- No pueden acceder a este beneficio los administradores y operadores de las ZEDES.
- Para los incentivos clasificados como sectoriales se incluye la exoneración prevista para las industrias básicas y la deducción del 100% adicional del costo o gasto de depreciación anual.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

Impuesto a los Activos en el Exterior

La reforma establece como hecho generador de este impuesto a la “tenencia de inversiones en el exterior”.

Impuesto a la Salida de Divisas

- Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
- Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

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 2014, 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 2015. 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. La Compañía preparó el estudio de precios de transferencia, por las transacciones realizadas durante el año 2013, 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,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,550	2,164
Bonificación a ejecutivos	675	574
IESS por pagar y beneficios sociales	<u>711</u>	<u>652</u>
Total	<u>3,936</u>	<u>3,390</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,164	2,094
Provisión del año	2,550	2,164
Pagos efectuados	<u>(2,164)</u>	<u>(2,094)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,550</u>	<u>2,164</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,122	1,867
Bonificación por desahucio	<u>1,112</u>	<u>996</u>
Total	<u>3,234</u>	<u>2,863</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,867	2,067
Costo de los servicios	224	327
Costo por intereses	9	(9)
Costo de los servicios pasados	73	80
Beneficios pagados	(51)	
Ganancias actuariales	—	<u>(598)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,122</u>	<u>1,867</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	996	844
Costo de los servicios	100	113
Costo por intereses	4	5
Costo de los servicios pasados	39	34
Beneficios pagados	<u>(27)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>1,112</u>	<u>996</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 utilizadas para propósito de los cálculos actuariales reflejaron una tasa de conmutación actuarial del 4.17%. Dichas presunciones corresponden a una relación entre la tasa de descuento y a la tasa de incremento salarial. Si la tasa de conmutación actuarial disminuyera al 4%, la provisión por beneficios definidos aumentaría en US\$23 mil.

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

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario

proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.33	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 2014 y 2013, las ventas a crédito representan el 65% y 64%, 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:

	...Diciembre 31,...	
	2014	2013
Capital de trabajo	US\$57,751 mil	US\$52,673 mil
Índice de liquidez	2.98 veces	2.49 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.43 veces	0.60 veces
Deuda financiera / activos totales	0.03 veces	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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos	1,666	1,035
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>47,160</u>	<u>43,530</u>
Total	<u>48,826</u>	<u>44,565</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	18,337	25,445
Préstamos (Nota 9)	<u>7,848</u>	<u>11,618</u>
Total	<u>26,185</u>	<u>37,063</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.

15.4 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 - Representan reservas de libre disposición de los accionistas cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Durante el año 2014, se transfirieron de utilidades acumuladas US\$7.7 millones (US\$29.5 millones en el año 2013).

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

	Diciembre 31,	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	10,101	10,103
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2,620</u>	<u>2,620</u>
Total	<u>12,721</u>	<u>12,723</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 2011, 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 2014, se declaró dividendos de US\$0.05 por acción, equivalente a un total de US\$1.4 millones a los tenedores de acciones ordinarias. Durante el año 2013, se pagó dividendos de US\$0.03 por acción, equivalente a US\$1 millón.

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 costos y gastos reportados en el estado de resultados integral es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	64,674	60,060
Gastos de administración	7,327	7,045
Gastos de ventas	<u>18,720</u>	<u>18,081</u>
Total	<u>90,721</u>	<u>85,186</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios vendidos	64,674	60,060
Gastos por beneficios a los empleados	10,047	9,695
Arriendos y condominios	2,590	2,451
Gastos publicidad	1,895	1,929
Amortización de derechos de locales arrendados	2,052	1,915
Gastos por depreciación	1,018	990
Honorarios y servicios	1,101	926
Gastos de mantenimiento	977	876
Costos de distribución	660	705
Otros gastos	<u>5,707</u>	<u>5,639</u>
Total	<u>90,721</u>	<u>85,186</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	7,318	6,959
Beneficios sociales	1,449	1,347
Aportes al IESS	888	839
Beneficios definidos	<u>392</u>	<u>550</u>
Total	<u>10,047</u>	<u>9,695</u>

18. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	393	367
Intereses con compañía relacionada (Nota 10)	<u>918</u>	<u>1,375</u>
Total	<u>1,311</u>	<u>1,742</u>

19. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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.

Centro Comercial Scala Shopping - Contrato de concesión que rige desde el mes de enero del 2014 y tiene una vigencia de cincuenta años.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía ha registrado US\$2.6 millones y US\$2.5 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Corporación Favorita C.A.</i>		
Compra de bienes	29,003	36,081
Arriendos pagados	<u>1,645</u>	<u>1,377</u>
Servicios prestados	<u>1,206</u>	<u>1,268</u>
Dividendos pagados	<u>1,053</u>	<u>864</u>
Intereses pagados	<u>918</u>	<u>1,374</u>
Ventas	<u>36</u>	<u>36</u>
<i>Cirkwitos S.A.</i>		
Compra de bienes	<u>106</u>	<u>230</u>
Ventas	<u>38</u>	
Servicios prestados	<u>9</u>	<u>13</u>

20.2 Cuentas por cobrar comerciales:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	454	384
Cirkwitos S.A.	<u>108</u>	<u>74</u>
Total	<u>562</u>	<u>458</u>

20.3 Cuentas por pagar comerciales:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.	14,324	20,080
Cirkwitos S.A.	<u>115</u>	<u>46</u>
Total	<u>14,439</u>	<u>20,126</u>

20.1 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bono a ejecutivos y total (I)	<u>663</u>	<u>563</u>

(I) 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% 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 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 28 del 2015) 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 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en mayo 28 del 2015 y serán presentados a los Accionistas 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.

