

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	7,681,250	5,613,423
Cuentas por cobrar comerciales, porción corriente	7	106,815,886	99,448,532
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	6(a)	-	322,461
Otras cuentas por cobrar	8	3,88,815	2,956,979
Inventarios	10	37,558,398	35,537,214
Otros activos corrientes		253,931	218,878
Total activo corriente		158,156,149	144,097,487
Activo no corriente:			
Cuentas por cobrar comerciales, neto de porción corriente	7	26,677,088	26,976,494
Propiedad, mobiliario y equipo	11	10,196,846	8,380,441
Activos intangibles	12	503,783	415,535
Activo por impuesto diferido	20(j)	8,462,030	8,152,299
Inversiones en subsidiarias	13	-	388,036
Otros activos no corrientes		684,815	533,594
Total activo no corriente		44,723,522	42,924,399
Total activo		202,881,671	187,021,886

Raúl Chahada
Gerente General

Roberto Díaz
Gerente Financiero

Xavier Sotano
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras, porción corriente	15	23,320,785	10,428,768
Otras obligaciones financieras, porción corriente	16	40,734,265	45,216,775
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	36,165,798	37,020,548
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8(a)	-	390,872
Beneficios a empleados	18(a)	3,795,167	4,129,516
Impuestos por pagar	19(a)	4,807,176	7,805,662
Total pasivo corriente		107,813,179	104,980,141
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, neto de porción corriente	15	6,199,820	3,640,386
Otras obligaciones financieras, neto de porción corriente	16	8,286,238	14,003,641
Ingreso diferido	14	22,808,904	19,288,452
Beneficios a empleados, largo plazo	18(b)	3,554,251	2,860,290
Total pasivo no corriente		40,648,214	38,582,948
Total pasivo		148,458,393	144,563,089
Patrimonio:			
Capital social	20	10,512,535	10,512,534
Aportes para futuro aumento de capital	22	8,900,004	8,300,004
Reserva legal	21	3,186,608	2,156,667
Utilidades retenidas	23	31,810,931	23,467,562
Total patrimonio		54,422,278	42,438,797
Total pasivo y patrimonio		202,881,671	187,021,886

Raúl Chahada
Gerente General

Roberto Díaz
Gerente Financiero

Xavier Serrano
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2014	2013
Ingresos:			
Venta de mercadería	3(i)	171,187,140	157,839,390
Ingresos por servicios	3(i)	15,336,338	10,166,669
Ingresos financieros por ventas a crédito	3(i) y 26	14,575,034	11,805,168
Otros ingresos financieros		132,853	102,263
		<u>201,231,365</u>	<u>179,903,689</u>
Costos y gastos:			
Costo de venta	3(i)	(117,807,735)	(106,989,122)
Gastos de administración	24	(15,969,312)	(14,309,804)
Gastos de ventas	25	(38,490,443)	(40,202,905)
Pérdida en venta de cartera	28	(12,325,775)	-
Gastos financieros	27	(3,542,742)	(3,638,547)
Otros gastos		(928,132)	(1,067,912)
Total costos y gastos		<u>(189,054,139)</u>	<u>(166,228,390)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		<u>12,177,226</u>	<u>13,675,298</u>
Impuesto a la renta	19(h)	<u>(2,885,743)</u>	<u>(3,271,190)</u>
Utilidad neta y resultado integral		<u><u>9,291,483</u></u>	<u><u>10,404,108</u></u>
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida	3(m) y 20	<u>0.88</u>	<u>0.99</u>

Raúl Chelade
Gerente General

Roberto Díaz
Gerente Financiero

Xavier Semino
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

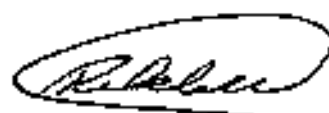
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas		Patrimonio total
				Ajustes de primera adopción	Utilidades por aplicar	
					Total	
Saldo al 31 de diciembre de 2012						
ajustado	10,512,534	5,000,004	1,343,548	1,831,868	12,049,737	30,737,689
Más (menos):						
Aportes para futuro aumento de capital (Véase Nota 22)	-	1,300,000	-	-	-	1,300,000
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 21)	-	-	815,151	-	(815,151)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	10,401,108	10,401,108
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,512,534	6,300,004	2,158,697	1,831,868	23,467,562	42,438,787
Más (menos):						
Efecto de fusión con Serviantares S. A. y Tecnilabor S. A. (Véase Nota 13)	1	-	-	-	91,997	91,998
Aportes para futuro aumento de capital (Véase Nota 22)	-	2,600,000	-	-	-	2,600,000
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 21)	-	-	1,040,111	-	(1,040,111)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	9,291,483	9,291,483
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10,512,535	8,900,004	3,198,808	1,831,868	29,979,063	54,422,278



Raúl Chehede
Gerente General



Roberto Díaz
Gerente Financiero



Xavier Espinoza
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

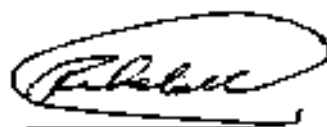
Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	12,177,226	13,672,296
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	2,169,584	1,541,703
Amortización	349,746	387,664
Obligaciones por beneficios a empleados largo plazo	893,961	907,303
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	(9,067,997)	(25,908,760)
(Aumento) en cuentas por cobrar a partes relacionadas	-	(35,809)
(Aumento) en otras cuentas por cobrar	(827,059)	(1,477,817)
(Aumento) en inventarios	(2,021,184)	(13,701,132)
(Aumento) en otros activos corrientes	(36,063)	(120,890)
(Aumento) en otros activos no corrientes	(261,219)	(140,852)
(Disminución) aumento en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1,864,782)	18,033,333
(Disminución) en cuentas por pagar a partes relacionadas	-	(203,467)
(Disminución) aumento en beneficios a empleados	(337,857)	1,169,450
Aumento en ingreso diferido	3,318,432	4,971,889
(Disminución) en beneficios a empleados a largo plazo	-	(182,147)
(Disminución) en impuestos por pagar	(543,856)	(356,314)
	<u>4,060,303</u>	<u>(1,473,644)</u>
Impuesto a la renta pagado	(5,341,853)	(4,899,050)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación	(1,491,550)	(6,372,478)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo, neto	(3,974,999)	(3,529,556)
(Aumento) en activos intangibles	(357,974)	(477,111)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(4,312,973)	(4,106,667)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios recibidos (pagados)	5,325,937	(3,143,885)
Aumento en obligaciones financieras	10,127,535	8,968,258
(Disminución) aumento en otras obligaciones financieras	(10,201,122)	726,511
(Aumento) disminución en fondos restringidos	(1,891,958)	1,213,936
Aportes para futuro aumento de capital	2,600,000	1,300,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	5,960,394	9,064,820
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	185,871	(1,384,541)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>1,268,287</u>	<u>2,650,828</u>
Saldo al final del año	<u>1,452,158</u>	<u>1,266,287</u>



Raúl Cheludo
Gerente General



Roberto Díaz
Gerente Financiero



Xavier Samano
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresada en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA ("la Compañía") se constituyó el 12 de enero de 1989 y su actividad principal es la comercialización de electrodomésticos de varias marcas. La Compañía es subsidiaria de Unicomar Latin America Co. Ltd, con domicilio en Islas Virgenes Británicas.

La Compañía se encuentra domiciliada en Parque Empresarial Colón, Av. Presidente Jaime Roldós Aguilera y Avenida Juan Tanya Marango, Edificio Corporativo 4 P.B, Guayaquil - Ecuador

Los estados financieros de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 16 de marzo de 2015 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados largo plazo que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación:

- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Enmienda a la NIC 32, Instrumentos financieros
- Cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo. Enmienda a la NIIF 13, Medición del valor razonable

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2014; sin embargo, éstas no tienen efecto alguno en los presentes estados financieros de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados

Notas a los estados financieros (continuación)

financieros son los siguientes:

(a) **Efectivo en caja y bancos-**

El rubro efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera de la Compañía incluye todos los saldos en efectivo y los mantenidos en bancos. Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos incluye además los depósitos de alta liquidez (excluyendo los fondos restringidos) cuyo vencimiento original es de tres meses o menos. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) **Instrumentos financieros-**

(i) **Activos financieros**

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, reevalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con efecto en resultados

Los activos financieros al valor razonable con efectos en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 38. Los

Notas a los estados financieros (continuación)

derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designan como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

La Compañía no tiene activos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía tiene en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a partes relacionadas. Las cuentas son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuantías de cobranza dudosas cuando es aplicable.

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía no presenta inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se

Notas a los estados financieros (continuación)

clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

La Compañía no tiene activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo transferido se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación recibida que la Compañía sería requerida a devolver.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía registra la cartera cedida a instituciones financieras como un activo con implicación continuada y reconoce simultáneamente el pasivo relacionado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(B) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado netos de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, otras obligaciones financieras, acreedores comerciales, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo si menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar y pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

Préstamos y obligaciones que devengan intereses

Después de su reconocimiento inicial, las obligaciones financieras que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integral cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera

Notas a los estados financieros (continuación)

posible.

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan y revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(v) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicio de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Estimación para cuentas incobrables-

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año en base a los porcentajes establecidos para cada tramo de antigüedad.

La estimación de pérdidas inciertas se calcula utilizando estadísticas históricas de comportamiento de pago y mora.

(d) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a mercancías para la venta normal y de segunda (recogida), están valorados al costo promedio y no exceden a su valor neto de realización, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio menos los costos estimados de venta. El valor neto realizable también es medido en términos de obsolescencia.

(e) Propiedad, mobiliario y equipo-

La propiedad, mobiliario y equipo se presenta al costo, neto de depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipo comprenden su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califican, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipo, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, asignándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario y equipo se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Edificios	40
Vehículos	4
Maquinería y equipos	10
Otros activos	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	<u>3</u>

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el periodo de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partes de la propiedad, mobiliario y equipo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Una pérdida de la propiedad, mobiliario y equipo es registrada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

Las mejoras y adiciones a propiedades arrendadas se amortizan según el plazo de vigencia del contrato de alquiler.

(f) Activos Intangibles-

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si sufrieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se da de baja el activo.

Como parte de los activos intangibles con vida útil finita se incluyen los derechos de concesión en locales comerciales y programas de computación, que se registran al costo y se amortizan en 10 y 3 años respectivamente.

(g) Deterioro de activos no financieros-

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse esta tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes de inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliario y equipo y activos intangibles no pueda ser recuperado.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

Las provisiones por pasivos contingentes se reconocen solamente cuando es probable la salida de recursos para su extinción.

(i) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Los beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y de ahorro, y se registran con cargo a resultados del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

(j) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes y es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el pago sea realizado.

(j.1) Venta de mercancías

Los ingresos se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan transferido sustancialmente al comprador, lo cual ocurre por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j.2) Intereses ganados

Para todos los instrumentos financieros medidos a su costo amortizado, los intereses se registran en base al método de la tasa de interés efectiva, que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos o cobros en efectivo esperados a lo largo del plazo esperado del instrumento financiero. Los instrumentos que se miden a su costo amortizado corresponden a cuentas por cobrar comerciales originadas en la venta de mercaderías.

La Compañía deja de reconocer los ingresos cuando considera poco probable su recuperabilidad, lo que ocurre generalmente a los 180 días de mora.

(j.3) Servicios -Garantía Extendida

Los ingresos por servicio de garantía extendida se reconocen a lo largo del plazo de la cobertura de la garantía extendida, la cual varía desde 1 a 5 años. El ingreso no realizado al cierre del ejercicio se reconoce como un ingreso diferido.

(k) Costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan. El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes de manera simultánea al reconocimiento del ingreso por la correspondiente venta.

(l) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede al derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo y si por ese uso se paga una contraprestación (canon).

Los arrendamientos financieros que transfieren a la Compañía sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado, se capitalizan al inicio del plazo del arrendamiento, ya sea por el valor razonable de la propiedad arrendada, o por el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos por arrendamientos se distribuyen entre los cargos financieros y la reducción de la deuda, de manera tal de determinar un ratio constante de interés sobre el saldo remanente de la deuda. Los cargos financieros se reconocen como costos financieros en el estado de resultados integrales.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existe certeza razonable de que la Compañía obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado de resultados integrales, en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

(m) Impuestos-

Impuesto a las ganancias corriente

El activo o pasivo por impuesto a las ganancias corriente es medido como el importe esperado que sea

Notas a los estados financieros (continuación)

recuperado de o pagado a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias es calculado sobre la base de la información financiera de la Compañía. Las tasas del impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos impuestos, son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La gerencia revisa periódicamente la posición asumida en las declaraciones del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias para los periodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales impulsar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia imponible para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se revelan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torna probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de

Notas a los estados financieros (continuación)

situación financiera, según corresponda.

(n) Utilidad por acción básica-

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(o) Segmentos de operación-

Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos. La compañía debería considerar su estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero a fin de identificar sus segmentos.

La Compañía no efectúa revelaciones por segmento ya que solo opera en el segmento de venta de electrodomésticos.

(p) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del año que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de juicios, criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Vida útil de propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Notas a los estados financieros (continuación)

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de auditar, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores legales. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Obligaciones por beneficios a empleados

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perfil consideró las tasas de interés de los títulos de deuda pública interna emitidos por el Gobierno Nacional del Ecuador, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período sobre el que se informa, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

La Compañía mantiene como parte de sus estrategias de venta a crédito, aplicar una promoción de cuotas gratis a aquellos clientes que sean puntuales en sus pagos y de acuerdo a los términos de la promoción vigente a dicho crédito. La provisión para promociones se efectúa en forma mensual en base a las colocaciones (ventas a crédito en las que aplica la promoción de cuotas gratis) y un porcentaje estándar de puntualidad calculado en base a información histórica de clientes que obtienen las cuotas gratis y a estadísticas de pago de los clientes. Esta provisión es presentada neta de las cuantías por cobrar.

La Compañía estima el costo de garantía extendida en base a la experiencia en la industria y estadísticas del pasado ya sea con el reemplazo del producto a los clientes o en base a los desembolsos realizados a los talleres autorizados de las marcas.

Notas a los estados financieros (continuación)

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan el 1 de enero de 2014. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según correspondiere, cuando estén en vigencia.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la entidad	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación / amortización acumulada)	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal garantizado de pago	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y pasivos financieros con posiciones contempladas	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interacción con la NIIF 3 Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIIF 14 Cuentas de diferenciación de actividades reguladas	1 de enero de 2018
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero de 2015
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles - Actualización de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2018
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2018
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018

II. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	2014	2013
Fondos disponibles:		
Efectivo en caja	828,108	808,269
Bancos (1)	825,080	588,018
	<u>1,482,158</u>	<u>1,299,287</u>
Fondos restringidos:		
Bancos (2)	6,209,092	4,347,138
	<u>7,661,250</u>	<u>5,613,423</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversas entidades locales y en un banco del exterior. Los fondos son de libre disponibilidad.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (2) Corresponde a fondos de garantía, producto de las operaciones de financiamiento de cartera con recurso, que tiene como propósito el cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad de la cartera cedida a instituciones financieras (Véase Nota 32). Así también, la Compañía ha efectuado titulizaciones sobre los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de la recaudación de las ventas a crédito de ciertos sectores comerciales en Ecuador, a efectos de respaldar estas titulizaciones se creó como mecanismo de garantía fiduciarios, los cuales emiten y administran la emisión de los títulos. Los aportes al patrimonio de estos Fiduciarios se constituyen principalmente del efectivo proveniente de las recaudaciones de las ventas a crédito de los segmentos Quito y Guayaquil cuyo objetivo es el pago total o parcial de las obligaciones contraídas con terceros por la emisión de títulos realizadas por los fiduciarios.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A) 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

	31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Comienzo	No comienzo	Total	Comienzo	No comienzo	Total
Clientes (1)	126,418,182	27,828,283	153,246,425	116,447,241	27,871,238	143,418,450
Menos- Provisión por deterioro	16,892,237	1,151,168	17,753,402	15,998,700	994,715	16,993,424
	<u>109,525,945</u>	<u>26,677,115</u>	<u>135,493,020</u>	<u>100,448,541</u>	<u>26,876,523</u>	<u>127,425,028</u>

- (1) Las cuentas por cobrar generan intereses y poseen un periodo de crédito de hasta 30 meses.

A) 31 de diciembre de 2014 y 2013, parte del saldo de las cuentas por cobrar garantiza las operaciones de financiamiento de cartera con recurso y titulización de flujos futuros hasta por los siguientes montos:

	2014	2013
Titulizaciones de flujos futuros		
Segunda Titulización (Ver Nota 17 y 32(e))	2,911,546	6,344,066
Tercera Titulización (Ver Nota 17 y 32 (g))	2,950,049	5,991,021
	<u>5,861,594</u>	<u>11,335,076</u>
Financiamiento de cartera con recurso		
Banco Pichincha S.A. (Ver Nota 17 y 32(a))	40,557,497	43,215,822
Banco de Guayaquil S.A. (Ver Nota 17 y 32(b))	1,626,770	3,910,656
	<u>42,184,267</u>	<u>47,126,478</u>
Total	<u>48,045,861</u>	<u>58,201,557</u>

A) 31 de diciembre de 2014 y 2013, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Por vencer	115,930,229	109,282,121
Vencida		
Menos de 30 días	11,834,333	10,285,743
De 31 a 90 días	5,543,856	4,703,686
De 91 a 120 días	3,678,447	2,781,912
De 121 a 180 días	2,563,691	2,154,989
De 181 a 360 días	1,934,019	1,821,588
De 361 a 540 días	1,703,282	1,610,288
Mayores a 540 días	10,368,727	11,136,166
Total	153,246,426	143,418,400

A continuación se presenta el movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Saldo al inicio	16,983,424	7,466,426
Más: Provisión	769,979	3,536,999
Saldo al final	17,753,402	10,983,424

8. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2013, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

	Relación	País	2013
Por cobrar:			
Servidores S. A.	Subsidiaria	Ecuador	318,786
Tecnibor S. A.	Subsidiaria	Ecuador	2,726
			<u>321,512</u>
Por pagar:			
Servidores S. A.	Subsidiaria	Ecuador	380,872
			<u>380,872</u>

Al 31 de diciembre de 2014, no existan saldos por cobrar y pagar con las subsidiarias, debido a que fueron fusionadas en junio del 2014 (Ver Nota 13).

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que manejan la gestión de Artefactos Ecuatorianos para el Hogar S. A. ARTEFACTA, incluyendo a la gerencia general, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales o relevantes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía está representada por la gerencia general, gerencia financiera, gerencia de ventas, gerencia de marketing, gerencia de logística, gerencia de cobranza, gerencia de crédito, gerencia de recursos humanos, gerencia de contabilidad, gerencia de auditoría y gerencia de control interno.

Durante los años 2014 y 2013, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, beneficios sociales y otras bonificaciones a la gerencia clave de la Compañía se presentan como sigue:

	2014	2013
Beneficios del personal de corto plazo	1,381,228	1,332,808
Beneficios post-empleo	98,578	73,030
	<u>1,474,804</u>	<u>1,405,838</u>

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

AJ 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de otras cuentas por cobrar se formaba de la siguiente manera:

		2014	2013
Cuentas vendidas administradas por terceros	(1)	18,738,470	18,781,857
Préstamos a empleados	(2)	893,559	618,511
Comisión por venta de celulares y uso de canal de ventas		498,444	332,884
Retenciones IVA Tecnibor		142,288	-
Servicio de giro y remesas		125,856	254,607
Seguros por cobrar		32,383	24,259
Otros	(3)	2,436,238	1,718,038
		<u>20,807,086</u>	<u>19,718,836</u>
Impagos - Extinción por deterioro de cuentas vendidas administradas por terceros	(1)	<u>18,738,470</u>	<u>18,781,857</u>
		<u>3,658,615</u>	<u>2,956,979</u>

(1) Corresponden a cobranza por cobrar a clientes de los años 2010, 2011 y 2012, que se encontraban vencida y ha sido provisionado. Dichas cuentas por cobrar corresponde a cartera que fue vendida a Multicobro S. A., Latinoamericana de cobranza Liticausa S.A., Servicios Asesoría y Crédito en los años 2010 al 2012, pero que de acuerdo a los contratos de rescisión celebrados entre las partes, dicha venta fue rescindida y se registró la cartera en los estados financieros adjuntos.

(2) Las cuentas por cobrar a empleados poseen un periodo de crédito de 3 a 6 meses.

(3) Cuentas que no generan interés.

10. INVENTARIOS

AJ 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de los inventarios se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Meradería	35,113,713	32,434,929
Meradería de resaca	744,413	258,178
En tránsito	2,443,620	3,344,646
	<u>38,301,854</u>	<u>36,038,048</u>
Menos: Estimación para valuación de inventario	<u>743,550</u>	<u>501,434</u>
	<u>37,558,300</u>	<u>35,537,214</u>

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de la estimación para valuación de inventario se detalla a continuación:

	2014	2013
Saldo al inicio	501,434	267,173
Más: Provisiones	<u>242,122</u>	<u>144,250</u>
Saldo al final	<u>743,550</u>	<u>501,434</u>

Al 31 de diciembre de 2014 existe una prenda sobre inventarios por 30,669,200 (13,551,000 en el 2013) por créditos recibidos de Banco Pichincha C. A. y Banco de Guayaquil S. A. (Ver Notas 16 y 18)

11. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
		Costo	Depreciación acumulada	Valor neto	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto
Terrénos	(1)	997,209	-	997,209	997,209	-	997,209
Edificios e instalaciones	(1)	861,138	(111,699)	749,540	861,138	(87,441)	773,697
Máquinas y equipos		116,071	(11,580)	107,391	35,901	(13,810)	22,295
Muebles y enseres		3,130,338	(955,515)	2,174,823	3,141,368	(843,786)	2,107,603
Equipos de computación		3,030,213	(1,810,801)	1,210,712	2,765,191	(1,400,364)	1,368,827
Vehículos	(2)	903,742	(215,000)	688,663	600,620	(255,814)	394,798
Otros activos		678,803	(195,824)	480,979	676,394	(147,580)	529,794
Mejoras y adecuaciones		6,274,466	(2,981,101)	3,313,335	4,212,702	(2,029,853)	2,183,849
Proyectos en curso		473,185	-	473,185	33,471	-	33,471
		<u>15,468,105</u>	<u>(5,270,250)</u>	<u>10,195,840</u>	<u>13,283,886</u>	<u>(4,853,444)</u>	<u>8,390,441</u>

(1) El rubro edificaciones y terrenos existe una prenda por 1,236,376 (\$41,030 en el 2013) por préstamos recibidos (Ver Nota 18)

(2) Activo que se encuentra en garantía de operaciones bancarias con Pichincha S. A. y Banco de Guayaquil S. A. (Ver Nota 18)

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Muebles y equipo	Muebles y enfermería	Equipos de computación	Vehículos	Otros activos	Ademas- ciones	Proyectos en curso	Total
Cambio										
Saldo al 31 de diciembre de 2012	997,209	777,253	33,004	2,520,055	1,838,643	483,078	488,510	2,187,547	352,100	9,758,187
Adiciones	-	-	2,800	834,239	808,666	140,186	200,860	1,074,288	760,897	3,740,433
Reducciones y ajustes	-	82,885	-	23,029	-	-	-	960,888	(1,108,226)	(81,618)
Bajas y ventas	-	-	-	(36,861)	(31,860)	(82,724)	(1,894)	-	-	(183,227)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	997,209	860,138	35,804	3,341,389	2,755,121	550,520	678,384	4,212,702	33,471	13,293,888
Adiciones	-	-	84,183	631,810	648,899	577,587	43,299	2,061,794	924,016	4,762,398
Reducciones y ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	(494,262)	(494,262)
Bajas y ventas	-	-	(11,123)	(842,841)	(274,877)	(824,376)	(42,870)	-	-	(1,996,899)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	997,209	861,136	118,871	3,130,338	3,030,213	903,742	678,805	6,274,408	473,186	18,468,105
Patrimonio acumulado										
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	(64,410)	(10,218)	(882,319)	(887,398)	(219,227)	(88,854)	(1,582,134)	-	(3,465,807)
Depreciación	-	(23,031)	(3,398)	(308,111)	(678,887)	(107,209)	(53,016)	(485,071)	-	(1,541,703)
Reducciones y ajustes	-	-	-	-	-	-	(8)	(5,217)	-	(9,225)
Bajas y ventas	-	-	-	18,855	37,850	70,822	366	3,589	-	129,089
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	(87,441)	(13,618)	(943,766)	(1,408,384)	(255,814)	(147,590)	(2,028,853)	-	(4,883,444)
Depreciación	-	(24,148)	(4,573)	(318,343)	(687,055)	(168,321)	(85,382)	(932,763)	-	(2,159,584)
Reducciones y ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas y ventas	-	-	8,808	307,594	253,918	187,046	17,158	454	-	772,779
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	(111,586)	(11,860)	(958,515)	(1,818,801)	(216,089)	(186,924)	(2,893,181)	-	(5,270,269)
Valor neto en libros	997,209	748,549	107,391	2,174,823	1,210,712	686,653	480,878	3,313,336	473,186	10,188,346

Notas a los estados financieros (continuación)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Costo	Amortización acumulada	Valor Neto	Costo	Amortización acumulada	Valor Neto
Derechos de concesión (1)	871,487	(786,178)	188,311	871,487	(741,540)	229,947
Programas de computación	2,088,824	(1,772,372)	317,452	1,781,880	(1,588,282)	188,888
	<u>3,061,311</u>	<u>(2,557,548)</u>	<u>503,763</u>	<u>2,723,337</u>	<u>(2,307,802)</u>	<u>415,838</u>

(1) Corresponde principalmente a concesiones de locales en los centros comerciales: Mall del Sol, Mall del Sur, Rénova 2 y Laguna Mall. los cuales se amortizan en 10 años.

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	Derechos de concesión	Programas de computación	Total
Costo			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	878,182	1,370,044	2,248,226
Adiciones	86,305	381,808	477,111
Saldo al 31 de diciembre de 2013	871,487	1,781,880	2,723,337
Adiciones	-	337,874	337,874
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>871,487</u>	<u>2,088,824</u>	<u>3,061,311</u>
Amortización			
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(884,281)	(1,255,877)	(1,840,138)
Cargos del período	(57,278)	(310,385)	(387,694)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(741,540)	(1,588,282)	(2,307,802)
Cargos del período	(43,636)	(208,110)	(249,746)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(786,178)</u>	<u>(1,772,372)</u>	<u>(2,557,548)</u>
Neto	<u>188,311</u>	<u>317,452</u>	<u>503,763</u>

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones en subsidiarias se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Compañía emisora</u>	<u>% de parti- cipación</u>	<u>2013</u>
Serviantares S. A. en liquidación	98.88	81,564
Tecnilabor S. A. en liquidación	99.88	284,472
		<u>366,036</u>

mediante Resolución SC-INC-DINASID-SAS-14-0003202 del 15 de mayo de 2014, la Superintendencia de Compañías estableció la fusión por absorción de las Compañías Artesanos Ecuatorianos para el Hogar S. A., Serviantares S. A. y Soluciones Técnicas Tecnilabor S. A. Dicha resolución fue inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio de 2014. Los estados financieros no auditados de Serviantares S. A. y Tecnilabor S. A. al 31 de Mayo de 2014 antes de la fusión mostraron las siguientes cifras importantes:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio de los accionistas</u>	<u>Ingresos netos</u>	<u>Utilidad (Pérdida)</u>
Al 31 de mayo de 2014:					
Serviantares S. A.	504,264	326,142	178,102	-	-
Tecnilabor S. A.	284,867	2,736	281,981	-	-

Producto de la fusión se efectuó la eliminación de saldos y transacciones con Serviantares S. A. y Tecnilabor S. A. y además se aumentó el capital social de la Compañía en \$ (Véase Nota 20).

El efecto neto de la fusión por \$1,997 que afectó el patrimonio se detalló como sigue:

	<u>patrimonio de los accionistas</u>	<u>Incremento en acciones</u>	<u>Efecto neto de fusión</u>
Serviantares S. A.	178,102	81,564	(94,346)
Tecnilabor S. A.	281,981	284,472	2,541
	<u>459,033</u>	<u>366,036</u>	<u>(91,997)</u>

14. INGRESO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el servicio de garantía extendida en la venta de mercadería, tuvo el siguiente movimiento:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Saldo al inicio	19,288,462	14,319,699
Más (menos):		
Formación del período	18,833,142	15,219,245
Realización del período	(18,514,690)	(10,247,302)
Saldo al final	22,606,904	19,288,482

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de las obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

	Tasa de interés		Tasa de interés		Pazos	No		
	efectiva		nominal		(días)	Corriente	contante	Total
Préstamos a corto plazo:								
Avalos bancarios (1)	3%	(*)	-		180	300,000	-	300,000
Banco Bolivariano	8.28%	(**)	8.86%			5,056,759	-	5,056,759
Banco Internacional S.A.						4,214,670	-	4,214,670
						<u>9,571,429</u>	<u>-</u>	<u>9,571,429</u>
Préstamos a largo plazo:								
Banco Internacional S.A.	8.84%	(**)	8.00%		540	1,389,182	-	1,389,182
Banco de Guayaquil S. A.	8.30% - 8.84%	(**)	8.00% - 8.50%		1800	7,432,473	3,350,802	10,803,275
Banco Pichincha C. A.	8.30% - 8.84%	(**)	8.00% - 8.60%		720	2,476,111	234,756	2,715,867
Banco del Pacifico S. A.	8.30% - 8.84%	(**)	8.00% - 8.50%		720	2,409,826	2,606,812	4,016,637
Produbanco S. A.	10.21%-11.83%	(**)	9.76% - 11.23%		1440	21,055	3,450	24,505
						<u>13,745,356</u>	<u>6,198,820</u>	<u>19,944,176</u>
						<u>23,220,785</u>	<u>6,198,820</u>	<u>29,419,605</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de las obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

	Tasa de interés		Tasa de interés		Pazo			
	efectiva		nominal		(días)	Corriente	No Corriente	Total
Préstamos a corto plazo:								
Avalos bancarios (1)	2% - 3%	(*)	-		182	600,000	-	600,000
Banco Pichincha C. A.	8.82%	(*)	-		360	1,358,778	-	1,358,778
Banco de Guayaquil S. A.	8.50%	(*)	-		360	2,015,655	-	2,015,655
						<u>4,771,433</u>	<u>-</u>	<u>4,771,433</u>
Préstamos a largo plazo:								
Banco Internacional S.A.	8.84%	(**)	8.50%		540	2,027,184	1,389,182	4,017,366
Banco de Guayaquil S. A.	8.84%	(**)	8.00%		1800	2,812,271	1,619,322	5,431,493
Banco Pichincha C. A.	8.84% - 9.28%	(**)	8.50% - 8.92%		720	1,270,836	806,802	2,078,740
Produbanco S. A.	10.21%-11.83%	(**)	9.76% - 11.23%		1440	41,844	25,150	70,100
						<u>6,253,335</u>	<u>3,640,356</u>	<u>9,893,702</u>
						<u>10,429,768</u>	<u>3,640,356</u>	<u>14,067,139</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Corresponde al saldo de avales bancarios con los Bancos Guayaquil e Internacional, con vencimiento hasta marzo de 2018 (al 31 de diciembre de 2014 con vencimiento en abril de 2014 con el Banco Pichincha C. A.) y que devenga intereses a una tasa del 3% anual (2% al 3 % en el año 2013).

(*) Tasa de interés variable.

(**) Tasa de interés efectiva.

16. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de las otras obligaciones financieras obtenidas a través de una estructura de titulización de flujos futuros se formaban de la siguiente manera:

Acreedor	Tasa	Plazo	31 de diciembre de 2014			31 de diciembre de 2013		
			Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
TITULARIZACIÓN B (Véase Nota 32(a)):								
Serie B	(*)	-	-	-	-	1,377,204	-	1,377,204
Serie C	(**)	123	1,318,988	1,333,333	2,652,321	1,317,253	2,815,079	3,832,332
			<u>1,318,988</u>	<u>1,333,333</u>	<u>2,652,321</u>	<u>2,634,457</u>	<u>2,815,079</u>	<u>5,409,536</u>
TITULARIZACIÓN III (Véase Nota 32(b)):								
Serie A	7.50%	410	202,289	-	202,289	1,011,487	247,469	1,258,956
Serie B	7.53%	211	1,007,131	200,000	1,207,131	1,016,294	1,246,483	2,262,747
Serie C	8%	1,183	989,034	1,290,000	2,279,034	1,023,875	2,239,021	3,262,896
			<u>2,258,454</u>	<u>1,500,000</u>	<u>3,758,454</u>	<u>3,051,656</u>	<u>3,732,940</u>	<u>6,784,602</u>
Financiamiento de cartera con recargos (Véase								
Nota 32(a) y (b))								
			<u>37,188,828</u>	<u>5,451,908</u>	<u>42,640,734</u>	<u>39,470,892</u>	<u>7,855,818</u>	<u>47,326,710</u>
TOTAL			<u>40,784,255</u>	<u>6,285,239</u>	<u>49,019,494</u>	<u>48,218,775</u>	<u>14,003,841</u>	<u>59,220,616</u>

(*) Tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3%.

(**) Tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 2.5%.

17. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		2014	2013
Proveedores	(1)	28,260,515	30,988,896
Comisiones por pagar		961,261	684,063
Abonos de clientes	(2)	3,310,323	968,761
Bonificaciones por pagar		378,932	261,848
Otros		<u>2,226,876</u>	<u>3,899,270</u>
		<u>38,115,798</u>	<u>37,022,648</u>

(1) Cuentas que no devengan intereses y el término de crédito es de 60 a 90 días.

(2) Corresponde a abonos de cuotas por vencer de la cartera.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

(a) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de beneficios a empleados corto plazo se desglosa como sigue:

	2014	2013
Participación a trabajadores	2,163,560	2,414,092
Beneficios sociales	1,641,517	1,716,464
	<u>3,796,167</u>	<u>4,129,516</u>

(b) Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de los beneficios a empleados a largo plazo es como sigue:

	2014	2013
Jubilación patronal	2,803,870	2,028,817
Desahucio	<u>750,381</u>	<u>830,373</u>
Total beneficio a empleados a largo plazo	<u>3,554,251</u>	<u>2,860,290</u>

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de los beneficios a empleados a largo plazo fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Saldo al inicio	2,029,917	1,182,968	830,373	311,924
Transferencia de empleados de Servientomas S. A.	-	357,051	-	83,190
Costo del período:				
Costo del servicio del período actual	448,176	351,348	108,888	89,431
Costo de interés	142,094	107,801	43,367	27,770
Pérdidas actuariales	266,883	32,876	(13,243)	139,762
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(81,880)	(2,222)	-	-
Beneficios pagados	-	-	(16,602)	(31,728)
Saldo al final	2,803,870	2,029,917	760,381	830,373

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.80%	2.50%
Tabla de rotación	13.01%	8.90%
Tabla de mortalidad e invalidez	IESS 2002	IESS 2002

El análisis de sensibilidad para variaciones en tasa de descuento y tasas de incrementos salariales es como sigue:

	Variaciones en supuestos significativos (Incremento 5 puntos base):				
	6.04%	7.04%	6.04%	3.50%	2.50%
Tasa de descuento financiero	6.04%	7.04%	6.04%	3.50%	2.50%
Tasa de incremento de sueldos	3%	3%	3%	3.50%	2.50%
Reserva para Jubilación Patronal	2,803,869	2,638,588	3,104,839	3,114,275	2,526,772
Variación %		-6.46%	10.73%	11.07%	-9.81%
Bonificación por desahucio	760,381	662,231	827,395	829,808	879,709
Variación %		-9.08%	10.28%	10.58%	-8.42%

19. IMPUESTOS

(a) Impuestos por pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente	1,434,500	3,891,270
Impuesto a la renta años anteriores	-	2,221,010
Impuesto al Valor Agregado	3,070,561	1,480,339
Retenciones en la fuente	209,285	91,388
Retenciones IVA	92,870	112,685
	<u>4,807,176</u>	<u>7,806,682</u>

(b) Impuesto a la renta reconocido en los resultados del año-

El gasto por impuesto a la renta que se presentan en el estado de resultados integrales de los años 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

	2014	2013
Impuesto a la renta corriente (Véase Nota 10(c))	3,195,475	5,066,410
(Ingreso) por impuesto diferido (Véase Nota 16(d))	<u>(809,731)</u>	<u>[1,795,220]</u>
Total gasto por impuesto a la renta del año	<u>2,385,745</u>	<u>3,271,190</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario-

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto a la renta	12,177,220	13,672,298
Más: Gastos no deducibles	<u>2,347,686</u>	<u>8,358,838</u>
Utilidad gravable	14,524,902	22,028,137
Tasa de impuesto	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Provisión de impuesto a la renta corriente	<u>3,195,475</u>	<u>5,066,410</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	2013
Provisión para impuesto a la renta corriente	3,195,475	5,066,410
Menos:		
Anticipo de impuesto a la renta	<u>(802,884)</u>	<u>(780,544)</u>
Retenciones en la fuente del año	<u>(575,821)</u>	<u>(414,488)</u>
Crédito tributario años anteriores	<u>(110,394)</u>	-
Notas de crédito	<u>(142,108)</u>	-
Impuesto a la renta por pagar	<u>1,434,500</u>	<u>3,891,270</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(d) Impuesto diferido-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el activo por impuesto diferido y el efecto en resultados se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación Financiero		Estado de resultados Integrados	
	2014	2013	2014	2013
Activo por impuesto diferido:				
Estimación para cuentas incobrables	5,163,598	5,001,346	162,050	1,840,704
Estimación para valor neto de realización	163,882	110,315	53,297	48,754
Estimación para inventarios obsoletos	-	-	-	(15,017)
Estimación para valuación de mercancía	163,771	85,528	78,243	(223,011)
Depreciación acelerada de vehículos	3,710	15,287	(11,657)	4,717
Provisión por promociones	-	97,342	(87,342)	(1,721)
Provisión para jubilación patronal	266,141	165,712	102,426	95,160
Provisión por arrendo de tienda	30,478	30,478	-	-
Otras provisiones	17,189	4,844	12,353	(25,087)
Pasivo por impuesto diferido:				
Revaluación de activos depreciables	(100,526)	(100,572)	48	47
Provisión por costo amortizado de promociones	(282,158)	(249,145)	(3,014)	54,383
Provisión por costo amortizado de obligaciones financieras	(1,782)	(15,018)	13,254	16,381
Efecto en el impuesto diferido en resultados			309,731	1,795,220
Activo por impuesto diferido, neto	5,462,030	5,152,298		

(e) Conciliación del gasto del impuesto a la renta-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto, es como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	12,177,225	13,872,288
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (22%)	2,678,999	3,047,808
Efecto impuesto de gastos no deducibles (diferencias permanentes)	208,758	263,284
Impuesto a la renta reconocido en resultados	2,886,745	3,271,180

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2010, producto de estas fiscalizaciones, la autoridad tributaria determinó gastos que extienden aproximadamente a 1,026,915 más multas e intereses para el

Notas a los estados financieros (continuación)

año 2008, y 32,210 por concepto de intereses para el año 2009, y 59,242 a favor de la Compañía en el año 2010.

A la fecha de emisión de los estados financieros las actas han sido impugnadas mediante juicios presentados ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario y en opinión de los asesores legales y de la Gerencia el resultado final de estos casos constituye una contingencia remota por lo que no se requiere efectuar provisión alguna por estos conceptos.

(f) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada periodo fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el periodo de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Cuito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el periodo de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(g) Tasa del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 22%. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(h) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convertirá en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un periodo de 5 años.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es del 5% y grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

Están exentos del impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administraciones y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el Estado emitido por el Comité de Política Tributaria.

Con fecha diciembre 28 de 2014, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 405 la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la cual incluye, entre otros, cambios en el Código Tributario, el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la Ley de Régimen Tributario Interno y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador.

(h) Reformas tributarias-

Con fecha 31 de diciembre de 2014 se aprobó mediante Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, mediante el cual se reformó, entre otras normas, el Reglamento para la

Notas a los estados financieros (continuación)

Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas.
A criterio de la gerencia, las principales reformas tributarias incluidas en estas normas y que la administración considera le son aplicables, son las siguientes:

Código Tributario:

Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenados de manera directa o indirecta.

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI):

- Se consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.
- Se elimina la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.
- Se otorga una exoneración de impuesto a la Renta de hasta por 10 años a las inversiones nuevas y productivas de acuerdo con el COPCI en los sectores económicos determinados como industrias básicas.

Se han establecido los siguientes límites a las deducciones de gastos los cuales se detallan a continuación:

- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados. No podrán deducir este gasto quienes produzcan o comercialicen alimentos con contenido hiperprocesado.
- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio del trabajo.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.

Tarifa de impuesto a la Renta

- Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona

Notas a los estados financieros (continuación)

natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales; sobre la diferencia se liquidará el impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%.

- Cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.
- Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador:

Se establece que el Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior, rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieran ingresado al mercado de valores del Ecuador, y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.

Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno:

Se añaden las disposiciones reglamentarias a fin de aplicar las reformas efectuadas a la Ley de Régimen Tributario Interno. Se han definido nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición accionaria, es como sigue:

Accionistas	Nacionalidad	Porcentaje	Número de acciones	Valor nominal
		de participación %		
Unicomer Latin America Co. Ltd.	Islas Vírgenes Británicas	99.99%	10,512,534	10,512,534
Simón Davidzud Mario Alberto	Salvadorina	0.01%	1	1
Total		100.00%	10,512,535	10,512,535

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el promedio ponderado de acciones en circulación fue de 10,512,534. A

Notas a los estados financieros (continuación)

continuación presentamos la determinación de la utilidad por acción básica y diluida:

	Utilidad	Promedio de acciones	Utilidad por acción
2014			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>6,287,483</u>	<u>10,512,534</u>	<u>0.60</u>
2013			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>10,401,108</u>	<u>10,512,534</u>	<u>0.98</u>

21. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero pueda utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha transferido a la reserva legal 1,040,111 y \$15,151, calculado sobre la base de la utilidad de los años 2013 y 2012, respectivamente.

22. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2014 se recibieron 2,600,000 como aporte para futuro aumento de capital (1,300,000 en el 2013), que fue aprobado el 3 de enero de 2014 por la Junta General de Accionistas.

23. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las utilidades retenidas incluyen:

(a) Ajustes de primera adopción

De acuerdo a la Resolución No. SC-ICJ-CPAIFR8.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor de 1,631,868, solo podrá ser capitalizados en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieran; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

(b) Dividendos declarados

Durante el periodo 2014 y 2013 no se han declarado dividendos a distribuir por parte de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía.

24. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2014	2013
Sueldos y beneficios	5,834,817	5,018,100
Depreciaciones	2,159,594	1,541,703
Comisiones	1,424,813	1,834,338
Honorarios profesionales	1,024,305	313,268
Aporte patronal	708,418	616,832
Participación a trabajadores	754,422	708,483
Bonificaciones	821,384	571,149
Alquiler de locales	603,011	613,811
Jubilación patronal y desahucio	470,129	352,783
Teléfono y fax	287,841	347,488
Estimación Valor Neto de liquidación	242,122	144,258
Amortizaciones	213,205	285,682
Seguros	172,128	118,753
Energía eléctrica	88,337	49,268
Otros	1,676,390	2,186,122
	<u>18,868,312</u>	<u>14,308,804</u>

25. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de gastos de ventas se formaba de la siguiente manera:

	2014	2013
Sueldos y beneficios	10,388,257	7,858,289
Alquiler de locales	6,607,782	6,387,849
Comisiones	3,912,119	4,190,038
Promoción de cobranzas	2,071,841	301,102
Comisiones pagadas - Tarjetas de crédito	1,791,714	1,007,800
Publicidad	1,818,388	1,188,854
Transporte mercaderías	1,575,866	1,767,811
Participación a trabajadores	1,984,500	1,704,295
Aporte patronal	1,379,318	1,081,044
Provisión para diferir cuentas por cobrar	758,978	8,638,888
Mantenimiento y Reparación de Locales	888,918	848,047
Energía eléctrica	880,937	843,828
Jubilación patronal y desahucio	631,642	554,520
Bonificaciones	483,238	174,278
Seguros	323,730	277,180
Teléfono y fax	286,857	247,012
Honorarios	53,887	26,128
Otros	<u>3,880,624</u>	<u>3,407,530</u>
	<u>38,490,443</u>	<u>40,202,903</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

26. INGRESOS FINANCIEROS POR VENTAS A CRÉDITO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los ingresos financieros por ventas a crédito se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Intereses por venta a plazo, neto	9,787,000	8,387,117
Intereses ganados - Mora y gestión cobranza	4,788,034	2,408,048
	<u>14,575,034</u>	<u>11,808,165</u>

27. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	2014	2013
Gasto fiduciario (1)	889,038	1,388,427
Intereses pagados	1,954,081	994,348
Comisiones pagadas	719,825	238,118
Intereses por declaraciones sustitutivas	-	1,038,753
	<u>3,562,944</u>	<u>3,659,647</u>

(1) Corresponde a los intereses de títulos por parte del Fideicomiso de Trazabilidad de Flujos Futuros (Véase Nota 18).

28. PÉRDIDA EN VENTA DE CARTERA

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía realizó la venta de cartera vencida del tramo mayor a 270 días por un monto de 12,623,094 a la compañía Multicobros S. A. cuyo precio de venta fue de 187,319 y originó una pérdida en venta de cartera de 12,325,775, como sigue:

Tiempo en días -Cartera vencida	Cartera vendida	Precio de venta	Pérdida en venta de cartera
De 271 a 360	1,707,238	28,243	1,677,995
De 361 a 540	5,472,353	85,428	5,386,924
Mayor a 541	5,343,508	81,647	5,261,861
	<u>12,523,094</u>	<u>187,319</u>	<u>12,325,775</u>

29. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a partes relacionadas. La finalidad principal de estos pasivos financieros es obtener financiación para las operaciones de la Compañía y ofrecer garantías en respaldo de

Notas a los estados financieros (continuación)

sus operaciones. La Compañía cuenta con cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar y efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen, debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado revelan el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda neta y el coeficiente de las tasas de interés fijas sobre las tasas de interés variables de la deuda, son todos constantes.

Estos análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en Bruto de las obligaciones tributarias, laborales y las provisiones.

(i) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con las otras obligaciones financieras con tasa de interés variable.

La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés principalmente mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija, así al 31 de diciembre de 2014, la deuda con tasa variable que posee la Compañía es la relacionada con la titularización de flujos futuros por 6,410,760 (\$,764,802 por el año 2013) que representa el 6% del total de la deuda (12% en el año 2013) (Véase Nota 16).

A continuación presentamos un cuadro donde se muestra los efectos en los resultados antes de impuesto a la renta, de una variación razonable en las tasas de interés para la obligación generada por la titularización de flujos futuros, manteniendo constantes todas las demás variables:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Aumento / disminución en penlos técnicos	Efecto en resultados antes de impuesto o la renta
2014	100	30,378
2014	-100	(30,378)
2013	+100	101,718
2013	-100	(101,718)

(b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar comerciales).

El riesgo de crédito surge del efectivo en caja y bancos, depósitos en bancos e instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales y a las transacciones comprometidas. La Compañía mantiene cuentas por cobrar a distintos clientes y no mantiene cuentas pendientes de cobro significativas con ninguno en particular.

Al 31 de diciembre de 2014, la gerencia ha estimado que el monto máximo de riesgo crediticio al que se encuentra expuesta la Compañía asciende aproximadamente a 143,154,273 (128,013,774 al 31 de diciembre de 2013), el cual representa el valor en libros de los activos financieros (efectivo en caja y bancos, deudoras comerciales y cuentas por cobrar relacionadas).

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, equivalentes de este y obligaciones financieras, consideradas adecuadas por la gerencia para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Las deudas de la Compañía que vencen en menos de un año son 75% y 73% del total de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 sobre la base de los importes descontados:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Valor contractual	En menos de 1 mes	Más de 1 mes y menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 6 meses	Más de 6 meses y menos de 12 meses	Mayor a 1 año
Al 31 de diciembre de 2014						
Obligaciones financieras	33,768,221	9,703,421	6,388,231	5,160,879	8,933,047	8,550,643
Otras obligaciones financieras	82,243,038	8,624,302	9,720,320	12,130,563	16,346,601	8,516,250
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	38,185,799	35,155,786	-	-	-	-
	<u>120,187,058</u>	<u>50,383,518</u>	<u>15,114,551</u>	<u>17,317,142</u>	<u>22,279,648</u>	<u>15,072,193</u>

30. GESTIÓN DE CAPITAL

Para propósitos de gestión del capital de la Compañía, el capital incluye el capital accionario emitido y todas las demás reservas de patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora. El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función de los cambios en las condiciones económicas y los requerimientos de las deudas financieras. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía puede modificar los pagos de dividendos a los accionistas. La Compañía monitorea la estructura de capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Total obligaciones financieras y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	119,895,668	110,306,297
(-) Efectivo en caja y bancos	<u>1,452,168</u>	<u>1,260,287</u>
Deuda neta	112,243,737	109,042,010
Total patrimonio	<u>84,422,278</u>	<u>42,438,787</u>
Total deuda neta y patrimonio	<u>166,696,015</u>	<u>151,480,807</u>
Ratio de endeudamiento	<u>67.38%</u>	<u>71.86%</u>

31. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros. Para aquellos instrumentos financieros que se llevan al costo amortizado y cuyo valor razonable es similar a su valor en libros, como son, el efectivo en caja y bancos, las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no se divulga la información de valor razonable según lo requerido por los NIIF. Los otros instrumentos se clasifican en los siguientes niveles de la jerarquía de valor razonable.

Notas a los estados financieros (continuación)

Nivel 2-

Instrumentos financieros a tasa fija – El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. Para la deuda cotizada emitida, el valor razonable se determina en base a los precios de mercado cotizados. Cuando no se cuenta con precios de mercado, se usa el modelo de flujo de caja descontado en base a la curva de rendimiento de la tasa de interés por el plazo que queda por vencer.

32. CONTRATOS

(a) Banco Pichincha C. A.-

Mediante contrato de financiamiento de bienes, vigente a partir del 29 de septiembre de 2005, al Banco Pichincha C. A. acordó con la Compañía, la compra venta de cartera de clientes originados en la venta de electrodomésticos y bienes para el hogar.

El plazo de vigencia de este contrato estará sujeto a la vigencia de los créditos, hasta un plazo máximo de 24 meses. Adicionalmente, se estableció un periodo de exclusividad de 5 años mediante el cual la Compañía se compromete a no utilizar los servicios de otro operador financiero.

Con el fin de cubrir el pago de los créditos concedidos por el Banco se constituirá un fondo de garantía el cual será capitalizado con un valor equivalente al 10% del valor de la factura, menos la cuota inicial de los créditos concedidos. Estos saldos serán liquidados a favor de la Compañía, cuando su monto exceda al 10% de la cartera pendiente de pago al Banco.

Mediante este contrato, la Compañía se constituye en responsable del pago de aquella cartera cedida al Banco y que no haya sido cancelada en el plazo de 90 días (capital más intereses), por lo que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre cartera cedida al Banco por 40,667,497 y 42,802,250 respectivamente (incluidas como parte de las otras obligaciones financieras). Para garantizar la cobranza de la cartera, el Banco constituye un fondo de garantía restringido que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a 3,666,506 y 2,069,686, respectivamente, sobre el cual aplicará cualquier saldo de la cartera cedida y no cancelada dentro de 90 días.

(b) Banco de Guayaquil S. A.-

Mediante Contrato de financiamiento de cartera con recurso, celebrado el 15 de enero de 2010, al Banco de Guayaquil S. A. se compromete a recibir la cartera calificada por el Banco, constituida por pagarés, valor que podrá ser recibido en forma total en un solo acto o de forma parcial. La Compañía se compromete a ceder al Banco, la cartera mencionada con su responsabilidad y respaldo en los términos y condiciones establecidas por el Banco.

La Compañía se compromete a mantener un depósito en una cuenta de ahorro con rendimiento, por un valor equivalente al 9.95% del saldo de cartera cedida denominado como fondo de garantía. El Banco constituyó el fondo de garantía que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendió a 136,884 y 386,674, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene una responsabilidad solidaria sobre esta cartera por 1,526,790 y 3,666,030, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Fideicomiso Mercantil Artefacta-

En diciembre de 2006, se celebró un fideicomiso entre la Compañía, Banco del Pichincha C. A. y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo es administrar los recursos que tiene derecho a recibir la Compañía por el financiamiento de cartera con recurso. El fideicomiso estaba constituido con el 6% del capital de la cartera cedida de acuerdo a convenio suscrito entre la Compañía y Banco Pichincha C. A.

(d) Fideicomiso Mercantil Artefacta Oop-

En mayo de 2007, se celebró un fideicomiso mercantil de administración de flujo de fondos y pagos entre la Compañía, Banco Pichincha C. A., Dinero Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera y Operadora de Tarjetas de Crédito S. A. OPTAR ECUADOR y la fiduciaria Administradora de Fondos del Pichincha FONDOS PICHINCHA S. A., cuyo objetivo será el pago total o parcial de las obligaciones que haya contraído a la orden o a favor del Banco Pichincha C. A., el fideicomiso será constituido del efectivo y derechos de cobro de las tarjetas de crédito Dinero Club y Visa Banco Pichincha.

(e) Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta"-

En septiembre de 2010, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso SG S. A., para administrar el fideicomiso mercantil de "Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Artefacta". Este proceso de Titularización está respaldado por el 75% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Quito.

El 2 de diciembre de 2010, mediante Resolución N° BC.INV.G.10, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 16 millones del Fideicomiso. El 6 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores.

Durante el año 2014, la Compañía ha aportado recaudaciones de las ventas del segmento Quito por 14,778,873 (18,872,585 en el año 2013), devoluciones por 11,348,391 (15,861,933 en el año 2013) debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año.

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondos de garantía; ii) fondo de reserva por 231,258; iii) fideicomiso en garantía por 2,912,131 (5,388,258 en el año 2013) y iv) garantía solidaria del originador.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los derechos de cobro de los flujos futuros de fondos provenientes de las ventas a crédito del segmento Quito que se proyecta percibir por parte del Fideicomiso son superiores a los requeridos para honrar los pasivos con inversionistas. La proyección de los ingresos al Fideicomiso de Titularización realizada en base a los flujos históricos de la recaudación de las ventas a crédito del segmento de Quito, establece en el escenario pesimista que estos ascenderán a 51,441,280. El segundo mecanismo de garantía será aplicado por la Fiduciaria, si hubiera determinado que lo recaudado quincenalmente por la Compañía correspondiente a las ventas a crédito del segmento Quito no es igual o mayor al 18.75% del próximo dividendo de capital e intereses. El tercer mecanismo de garantía, consiste en constituir el momento de la colocación de la titularización, para lo cual la Fiduciaria, retendrá un monto equivalente al 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar, de todas las series. En caso de que este fondo, en algún momento de la vigencia de este proceso de titularización, exceda el 25% del saldo absoluto de los valores en circulación, la fiduciaria deberá ajustar dicho fondo hasta el 25% de dicho saldo absoluto, y; el cuarto mecanismo de garantía se da cuando los flujos

Notas a los estados financieros (continuación)

aportados al Fideicomiso no fueren suficientes para cubrir los pasivos del Fideicomiso, en este caso, el Originador deberá aportar al Fideicomiso los recursos que fueren necesarios para cubrir el saldo de los pasivos no cancelados.

Al 31 de diciembre de 2014, el monto de obligaciones netas de costos de transacción ascendía a 2,652,301 (\$309,638 en el año 2013) (Véase Nota 16).

(f) **Fideicomiso Mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Arrefacta".**

Con fecha 3 de septiembre de 2010, la Compañía celebró un contrato con el Banco Guayaquil S. A., con el Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos Futuros de Fondos Arrefacta y la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el Fideicomiso mercantil de "Garantía para Segunda Titularización de Arrefacta", constituido por cartera, inventario, garantía bancaria, cash collateral, efectivo, o el conjunto de los cinco, con la finalidad de que sirvan de mecanismo de garantía para el pago de las obligaciones que contraiga el Fideicomiso de Titularización. El patrimonio autónomo de este Fideicomiso de Garantía debe ser equivalente al saldo insóluto de las obligaciones pendientes del Fideicomiso de Titularización más el 10% del monto de esta garantía para cubrir una posible morosidad de la cartera aportada.

(g) **Fideicomiso Mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Arrefacta".**

En febrero de 2012, según escritura pública inscrita, la Compañía celebró un contrato con la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., para administrar el Fideicomiso mercantil de "Tercera Titularización de Flujos Futuros de Fondos Arrefacta". Este proceso de Titularización estará respaldado por el 27% de las recaudaciones de las ventas a crédito del segmento Guayaquil.

El 26 de enero de 2012, mediante Resolución N° SC.IMV.DUMV.DAYR.G.12.0000463, la Superintendencia de Compañías resolvió aprobar el proceso de titularización de hasta 12 millones del Fideicomiso. El 14 de febrero de 2012, la Superintendencia de Compañías inscribió el Fideicomiso en el Registro de Mercado de Valores.

De la venta proveniente de títulos, se conformaron las garantías previstas en el contrato del fideicomiso, esto es: i) fondo de garantía; ii) fondo de reserva; iii) fideicomiso en garantía por 7,451,912 y iv) garantía solidaria del originador.

El primer mecanismo de garantía consiste en el hecho de que los Flujos Futuros provenientes de un porcentaje de las recaudaciones de las ventas a crédito del Segmento "Guayaquil" que se proyecta a partir por parte del Fideicomiso son superiores a los montos requeridos por el Fideicomiso, para honrar los pasivos con los inversionistas. El Fideicomiso debe cubrir al menos el 75% de los pagos del siguiente dividendo. El segundo mecanismo de garantía en ejecutarse se activa cuando la Fiduciaria hubiere determinado que lo recaudado quincenalmente por parte de la Compañía, correspondiente a las ventas a crédito del segmento Guayaquil, no es igual o mayor al 10,75% del próximo dividendo de capital e intereses, de todas las series. En el caso de que no se cumpla, se deberá incrementar provisionalmente, dichos flujos con los derechos de voto de los flujos futuros de fondos correspondientes al 25% de las ventas a crédito del segmento Quito. El tercer mecanismo de garantía en ejecutarse se constituirá al momento de la colocación de la titularización, para lo cual la fiduciaria retendrá el 75% del próximo dividendo de capital e intereses a pagar de todas las series. El cuarto mecanismo de garantía en

Notas a los estados financieros (continuación)

ejecutarle consiste en que el patrimonio de este fideicomiso podrá estar constituido ya sea por cartera de la Compañía, de cualquier origen geográfico que se encuentre libre de todo gravamen o prohibición; por inventarios o por una Garantía Bancaria o un cash collateral o por efectivo; cuyo monto a valor actual debe ser equivalente al valor del saldo incluido de la liquidación menos el valor correspondiente al Fondo de Reserva.

Durante el año 2014, la Compañía ha aportado recaudaciones por 7,720,013 (7,004,384 en el año 2013), devoluciones por 4,268,131 (3,709,884 en el 2013) debido a excedentes en las aportaciones realizadas durante el año.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo neto de costos de transacción de las obligaciones emitidas fue 3,758,459 (6,784,602 en el año 2013).

(h) Compromisos por arrendamiento operativo-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía ha participado en los arrendamientos comerciales de locales, oficinas y otros. Estos contratos de arrendamiento tienen una vigencia entre 1 y 15 años con opción de renovación. No hay ninguna restricción a la Compañía para la contratación de estos arrendamientos. Los arrendamientos futuros mínimos a pagar operativos no cancelables son los siguientes:

	2014	2013
Dentro de un año	8,891,491	4,669,684
De 2 a 4 años	14,447,027	9,476,850
Más de 5 años	8,400,711	1,885,980
	<u>27,519,628</u>	<u>16,532,004</u>

33. EVENTOS SUBSECUENTES

En el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, excepto por:

(a) Mediante Resolución No. SCVS-INMUN-DNAR-15-0000698, la Intendencia Nacional de Mercado de Valores dispuso la inscripción de la séptima emisión de obligaciones de largo plazo, así como el contenido del prospecto de oferta pública de la Compañía por el monto de cuarenta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$40,000,000). Esta emisión está amparada con garantía general, bajo las características resueltas por la Junta General de Accionistas de la Compañía.

(b) Salvaguardias arancelarias

El 6 de marzo de 2015 mediante Resolución No. D11-2015 del Comité de Comercio Exterior se establece una sobretasa arancelaria de carácter temporal de varias partidas descritas en la misma con el propósito de regular el nivel general de importaciones. Esta sobretasa es adicional a los aranceles aplicables vigentes. Esta medida incluye varios de los productos que importa la Compañía para el desarrollo de sus operaciones, por lo que la administración se encuentra evaluando el efecto que pueda generar en sus operaciones, sin embargo, considera que la misma no afectará su operación como negocio en marcha.