

BEBELANDIA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

	<u>Nota</u>	<u>Página</u>
Información general	1	7
Políticas contables significativas	2	7
Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	3	13
Estimaciones y juicios contables críticos	4	18
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	19
Inventarios	6	20
Propiedad y equipos	7	20
Otros activos	8	22
Préstamos	9	24
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	24
Impuestos	11	25
Precios de transferencia	12	27
Obligaciones acumuladas	13	27
Obligación por beneficios definidos	14	28
Instrumentos financieros	15	30
Patrimonio	16	31
Ingresos	17	32
Costos y gastos por su naturaleza	18	32
Costos financieros	19	34
Transacciones con partes relacionadas	20	34
Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	21	34
Aprobación de los estados financieros	22	34

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Bebelandia S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Bebelandia S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

Tal como se indica en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, el gasto de participación a trabajadores está presentado después de la utilidad operacional. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos gastos sean clasificados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por la presentación del asunto descrito en el párrafo de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Bebelandia S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 11 de marzo de 2011 y 1 de marzo de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, Bebelandia S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

Quito, Marzo 9, 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
		<u>2010</u>	<u>2010</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	9	523	1,255
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	4,086	3,613
Pasivos por impuestos corrientes	11	736	351
Obligaciones acumuladas	13	<u>624</u>	<u>488</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,969</u>	<u>5,707</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	9	1,219	
Obligaciones por beneficios definidos	14	591	434
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>94</u>	<u>136</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,904</u>	<u>570</u>
Total pasivos		<u>7,873</u>	<u>6,277</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	16	4,170	4,170
Reserva legal		395	128
Reserva facultativa		2,617	863
Utilidades retenidas			
Utilidad del año y total resultado integral		2,101	1,702
Efecto de aplicación por primera vez NIIF		<u>38</u>	<u>86</u>
Total patrimonio		<u>9,321</u>	<u>6,949</u>
TOTAL		<u>17,194</u>	<u>13,226</u>

BEBELANDIA S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	17	18,342	15,612
COSTO DE VENTAS	18	<u>10,388</u>	<u>9,098</u>
MARGEN BRUTO		7,954	6,514
Gastos de administración	18	(2,648)	(2,275)
Gastos de ventas	18	(2,600)	(2,220)
Costos financieros	19	(79)	(19)
Otros ingresos	18	<u>211</u>	<u>64</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN EJECUTIVOS		2,838	2,064
Menos:			
Participación a trabajadores	13	426	323
Bonificación a ejecutivos	18	108	80
Impuesto a la renta:	11		
Corriente		585	450
Diferido		<u>(14)</u>	<u>(28)</u>
Total		<u>1,105</u>	<u>825</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,733</u>	<u>1,239</u>

Ver notas a los estados financieros

David Ruf
Presidente Ejecutivo

Marco Yáñez
Contador General

- 4 -

BEBELANDIA S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	Utilidades Retenidas Efecto de la aplicación por primera vez de <u>NIIF</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	4,170	128	863	1,702	86	6,949
Utilidad del año				1,287	(48)	1,239
Pago de dividendos				(300)		(300)
Transferencia	<u> </u>	<u>138</u>	<u>943</u>	<u>(1,081)</u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4,170	266	1,806	1,608	38	7,888
Utilidad del año				1,733		1,733
Transferencia		129	811	(940)		
Pago de dividendos	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(300)</u>	<u> </u>	<u>(300)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>4,170</u>	<u>395</u>	<u>2,617</u>	<u>2,101</u>	<u>38</u>	<u>9,321</u>
Ver notas a los estados financieros						

David Ruf
Presidente Ejecutivo

Marco Yáñez
Contador General

BEBELANDIA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	18,040	15,382
Pagado a proveedores y empleados	(16,971)	(13,149)
Intereses pagados	(79)	(19)
Impuesto a la renta	(492)	(446)
Otros ingresos, neto	<u>211</u>	<u>64</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>709</u>	<u>1,832</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedad y equipos	(616)	(850)
Adquisición de concesiones y adecuaciones locales comerciales	<u>(1,477)</u>	<u>(247)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,093)</u>	<u>(1,097)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamos	1,219	(434)
Dividendos pagados	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>919</u>	<u>(734)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(465)	1
Saldos al comienzo del año	<u>517</u>	<u>516</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>52</u></u>	<u><u>517</u></u>

Ver notas a los estados financieros

David Ruf
Presidente Ejecutivo

Marco Yáñez
Contador General

BEBELANDIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Bebelandia S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de ropa, muebles y accesorios para bebés.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía cuenta con nueve locales comerciales en: Mall El Jardín, Mall del Sol, Mall de los Andes, Centro Comercial El Bosque, San Luis Shopping, Mall las Américas, Mall los Almendros, Mall Village Plaza y Centro Comercial Quicentro del Sur.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 169 y 152 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Bebelandia S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 11 de marzo del 2011 y 1 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Bebelandia S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados

financieros han sido preparados considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedad y equipos

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

El costo de propiedad y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedad y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30
Góndolas y perchas (1)	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

(1) Incluye góndolas, perchas, equipo de seguridad y sistemas de aire acondicionado.

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.7 Derechos sobre locales arrendados - Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.

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

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo sí, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la restimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.10 Beneficios a empleados

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

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

- 2.10.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.
- 2.11 Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.
- 2.11.1 Venta de bienes** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.12 Costos y Gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.
- 2.13 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía mantiene activos financieros clasificados como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 120 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Bebelandia S.A. mantiene establecido un plan de pagos de sus cuentas por pagar con su principal proveedor World Enterprises - WRT con el cual se mantiene un promedio de pago por la compra de sus inventarios de 120 días.

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

2.15.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

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

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Bebelandia S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

b) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedad y equipos, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedad y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si ésta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Bebelandia S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedad y equipos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedad y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF.

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Bebelandia S.A.:

3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	7,850	6,863
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedad y equipos (1)	659	692
Incremento en la obligación por beneficios definidos (2)	(192)	(149)
Reclasificación de aportes futuras capitalizaciones a préstamos (3)	(321)	(321)
Reconocimiento de impuestos diferidos (4)	<u>(108)</u>	<u>(136)</u>
Subtotal	<u>38</u>	<u>86</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>7,888</u>	<u>6,949</u>

3.2.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1,287
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedad y equipos (1)	(33)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (2)	(43)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (4)	<u>28</u>
Subtotal	<u>(48)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,239</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Costo atribuido de propiedad y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo del edificio. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedad y equipos provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$692 mil y US\$659 mil, respectivamente, y un incremento en el gasto depreciación del año 2010 por US\$33 mil.
- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$149 mil y US\$192 mil respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en los gastos de administración del año 2010 por US\$43 mil.
- (3) **Reclasificación de cuentas presentadas como patrimonio:** Según las NIIF, un instrumento de patrimonio es sólo aquel que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad. Bajo PCGA anteriores, la Compañía mantenía los valores entregados por sus accionistas como parte de su patrimonio, a pesar de no existir intención de capitalizarlos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el Compañía ha reclasificado como préstamos los saldos de los aportes recibidos por los accionistas que no se estiman capitalizar por US\$321 mil.

(4) Reconocimiento de impuestos diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como pasivos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$136 mil y US\$108 mil, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$28 mil.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Revaluación de edificio	(659)	(692)
Beneficios definidos de empleados	<u>192</u>	<u>149</u>
Total	<u>467</u>	<u>543</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(108)</u>	<u>(136)</u>

b) Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
(en miles de U.S. dólares)				
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	25	63
Cuentas por pagar impuesto a la salida de divisas - ISD	Incluido en inventarios	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	56	14

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo bancario	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos		500
Pasivos por impuestos corrientes	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	275	254
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas (beneficios empleados a corto plazo)	323	346
Otras cuentas por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	69	793

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

4.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio

se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Tarjetas de crédito	1,251	1,052	991
Compañías relacionadas - Corporación Favorita C.A.	348	391	297
Clientes	229	121	47
Provisión para cuentas dudosas	<u>(12)</u>	<u>(31)</u>	<u>(28)</u>
Subtotal	1,816	1,533	1,307
Otras cuentas por cobrar	<u>41</u>	<u>25</u>	<u>63</u>
Total	<u>1,857</u>	<u>1,558</u>	<u>1,370</u>

Para las cuentas por cobrar clientes se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Tarjetas de Crédito - Constituyen valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas realizadas a clientes.

Cambios en la Provisión para Cuentas Dudosas - Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	31	28
Provisión del año	5	3
Castigos	<u>(24)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>12</u>	<u>31</u>

Si bien la base de clientes es larga e independiente y existe un riesgo limitado de concentración a nivel de cliente individual, debido a que un alto porcentaje de clientes paga con tarjetas de crédito, las cuentas por cobrar se concentran en instituciones financieras. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos por cobrar a instituciones financieras emisoras de tarjetas de crédito representan el 7.3% y 7%, respectivamente, del total de activos.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Artículos importados	7,245	5,726	4,874
Artículos nacionales	594	570	495
Ropa importada	482	495	559
Ropa nacional	260	366	193
Importaciones en tránsito	326	898	930
Otros	<u>61</u>	<u>55</u>	<u>25</u>
Total	<u>8,968</u>	<u>8,110</u>	<u>7,076</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de inventarios cargado en resultados fueron de US\$10.2 millones y US\$9 millones respectivamente.

7. PROPIEDAD Y EQUIPOS

Un resumen de propiedad y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	5,463	4,071
Depreciación acumulada	<u>(2,559)</u>	<u>(1,802)</u>
Total	<u>2,904</u>	<u>2,269</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificio	642	716
Góndolas y perchas	2,155	1,465
Equipos de computación	106	41
Equipos de oficina y muebles y enseres	40	46
Vehículos	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>2,904</u>	<u>2,269</u>

Los movimientos de propiedad y equipos fueron como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Góndolas y Perchas</u>	<u>Equipos de computación</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipos de oficina y muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<i><u>Costo o valuación</u></i>						
Saldo al 1 de enero de 2010	754	2,183	358	775	1	4,071
Adquisiciones		761	79	10		850
Bajas	—	(74)	—	—	-	(74)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	754	2,870	437	785	1	4,847
Adquisiciones	—	<u>536</u>	<u>76</u>	<u>4</u>	-	<u>616</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>754</u>	<u>3,406</u>	<u>513</u>	<u>789</u>	<u>1</u>	<u>5,463</u>

	<u>Edificio</u>	<u>Edificio</u>	<u>Equipos de computación</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipos de oficina y muebles y enseres</u>	<u>Góndolas y Perchas</u>	<u>Total</u>
<i><u>Depreciación</u></i>						
Saldo al 1 de enero de 2010	38	718	317	729		1,802
Gasto por depreciación	<u>37</u>	<u>260</u>	<u>39</u>	<u>10</u>		<u>346</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	75	978	356	739		2,148
Gasto por depreciación	<u>37</u>	<u>313</u>	<u>51</u>	<u>10</u>		<u>411</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>112</u>	<u>1,291</u>	<u>407</u>	<u>749</u>		<u>2,559</u>

7.1. **Aplicación del costo atribuido** - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedad y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Edificio y total	<u>24</u>	<u>692</u>	<u>716</u>

7.2. **Edificio registrado al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre el edificio ubicado en el Centro Comercial El Bosque para determinar su valor razonable. El avalúo, el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con referencia a los flujos de efectivo descontados usando una tasa de descuento de 10%. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2008.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	5,397	3,924
Amortización acumulada	<u>(1,984)</u>	<u>(1,865)</u>
Total	<u>3,413</u>	<u>2,059</u>
<i>Clasificación:</i>		
Derechos de concesión (1)	2,953	1,835
Adecuaciones a locales arrendados	429	189
Otros	<u>31</u>	<u>35</u>
Total	<u>3,413</u>	<u>2,059</u>

(1) **Derechos de Concesión** - Constituyen principalmente derechos de concesión de locales en los centros comerciales Mall de los Andes, Village Plaza y Scala Shopping, los cuales fueron registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función de los períodos de concesión (20 y 40 años).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	Derechos de <u>concesión</u>	Adecuaciones a locales		<u>Total</u>
		<u>arrendados</u>	<u>Otros</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<u>Costo</u>				
Saldos al 1 de enero de 2010	2,384	1,317	15	3,716
Adiciones	<u> </u>	<u>188</u>	<u>20</u>	<u>208</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,384	1,505	35	3,924
Adiciones	1,200	277		1,477
Bajas	<u> </u>	<u> </u>	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>3,584</u>	<u>1,782</u>	<u>31</u>	<u>5,397</u>
<u>Amortización acumulada</u>				
Saldos al 1 de enero de 2010	1,237	484		1,721
Gasto amortización	<u>78</u>	<u>66</u>	<u> </u>	<u>144</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,315	550		1,865
Gasto amortización	<u>39</u>	<u>80</u>	<u> </u>	<u>119</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>1,354</u>	<u>630</u>	<u>-</u>	<u>1,984</u>

Adiciones - Al 31 de diciembre del 2011, constituye principalmente al pago del Valor Único de Concesión cancelado por la concesión de un local comercial en el Centro Comercial “Scala Shopping”.

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>			
Sobregiros bancarios	200		434
Préstamos accionistas	321	321	321
Préstamos bancarios (1)	<u>1,221</u>	<u> </u>	<u>500</u>
Total	<u>1,742</u>	<u>321</u>	<u>1,255</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	523	321	1,255
No corriente	<u>1,219</u>	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>1,742</u>	<u>321</u>	<u>1,255</u>

- (1) Préstamo de un banco local a una tasa de interés efectiva promedio ponderada anual del 9.01% con vencimientos hasta noviembre del año 2013.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	450	404	282
Proveedores del exterior	247	407	120
Compañías relacionadas:			
World Enterprises - WRT	3,045	4,043	2,155
Corporación Favorita C.A.	169	217	263
Mr. Books	<u>5</u>	<u>5</u>	<u> </u>
Subtotal	3,916	5,076	2,820
Otras cuentas por pagar	<u>170</u>	<u>69</u>	<u>793</u>
Total	<u>4,086</u>	<u>5,145</u>	<u>3,613</u>

Compañía Relacionada - World Enterprises - WRT - Empresa consolidadora de las importaciones del grupo empresarial, a la cual se realiza el 90% de las compras. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se han realizado compras por US\$5.3 millones y por US\$3.8 millones, respectivamente.

11 IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar (1)	365	272	268
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones	198	163	46
Provisión impuesto a la salida de divisas - ISD (2)	149	56	14
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>24</u>	<u>18</u>	<u>23</u>
Total	<u>736</u>	<u>509</u>	<u>351</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

(2) Representa el impuesto a la salida de divisas que la Compañía provisionó sobre las cuentas por pagar al exterior al 31 de diciembre del 2011, originada por transacciones que no dan derecho a crédito tributario y que constituyen un gasto o costo conocido a la fecha de cierre.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,304	1,737
Otras deducciones	(466)	(30)
Gastos no deducibles	<u>601</u>	<u>96</u>
Utilidad gravable	<u>2,439</u>	<u>1,803</u>
Impuesto a la renta causado	<u>585</u>	<u>450</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	585	450
Impuesto a la renta diferido	<u>(14)</u>	<u>(28)</u>
Total	<u>571</u>	<u>422</u>

Son susceptibles de revisión las declaraciones de impuestos desde el año 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	272	268
Provisión del año	585	450
Pagos efectuados	<u>(492)</u>	<u>(446)</u>
Saldos al fin del año	<u>365</u>	<u>272</u>

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

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>los resultados</u>	<u>Saldos al fin</u> <u>del año</u>
--	---	---	--

... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2011

*Activos (pasivos) por impuestos
diferidos en relación a:*

Propiedad y equipos	(152)	11	(141)
Provisión de jubilación patronal	15	4	19
Provisión de bonificación por desahucio	<u>29</u>	<u>(1)</u>	<u>28</u>
Total	<u>(108)</u>	<u>14</u>	<u>(94)</u>

Año 2010

*Activos (pasivos) por impuestos
diferidos en relación a:*

Propiedad y equipo	(173)	21	(152)
Provisión de jubilación patronal	10	5	15
Provisión de bonificación por desahucio	<u>27</u>	<u>2</u>	<u>29</u>
Total	<u>(136)</u>	<u>28</u>	<u>(108)</u>

11.4 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la

importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12 PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa.

13 OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	426	346
Bonificación a ejecutivos	108	86
Beneficios sociales	<u>90</u>	<u>56</u>
Total	<u>624</u>	<u>488</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	323	346
Provisión del año	426	323
Pagos efectuados	<u>(323)</u>	<u>(346)</u>
Saldos al fin del año	<u>426</u>	<u>323</u>

14 OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	451	378	326
Bonificación por desahucio	<u>140</u>	<u>125</u>	<u>108</u>
Total	<u>591</u>	<u>503</u>	<u>434</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	378	326
Costo de los servicios del período corriente	58	46
Costo por intereses	24	21
(Ganancias)/pérdidas actuariales	17	8
Beneficios pagados	(13)	(20)
Otros	<u>(13)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>451</u>	<u>378</u>

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	125	108
Costo de los servicios del período corriente	13	13
Costo por intereses	8	7
Pérdidas actuariales	<u>(6)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>140</u>	<u>125</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el primero de enero del 2009, 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7.00	6.50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	71	59
Costo por intereses	32	28
(Ganancias)/pérdidas actuariales	11	7
Otros	<u>(13)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>101</u>	<u>91</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, pérdidas actuariales y costos financieros, US\$101 mil y US\$91 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como gastos de administración.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

La Compañía forma parte de Corporación La Favorita en la cual se centraliza la administración y gestión de riesgos financieros de todas las subsidiarias del Grupo. La Corporación dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección de Administración y Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos,

determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

15.1.1 Riesgos de crédito - Aproximadamente el 80% de las ventas en los almacenes de la Compañía son realizadas con tarjetas de crédito en plazos que oscilan desde los 3 hasta los 6 meses por lo que la cartera está concentrada principalmente en instituciones emisoras de tarjetas de crédito con las cuales mantienen firmados acuerdos de pago en función a los plazos otorgados a los clientes. La Compañía no otorga créditos directos y el riesgo de crédito es asumido por las instituciones emisoras de tarjetas de crédito.

15.1.2 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, el cual ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

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

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

Capital de trabajo	US\$4,908
Índice de liquidez	1.82 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.84 veces
Deuda financiera / activos totales	7%

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

16. PATRIMONIO

16.1. Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,170,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

16.2. Reservas

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

Reserva Facultativa - Reserva constituida por transferencias de utilidades de años anteriores una vez pagados los dividendos anuales a los accionistas y efectuada la provisión correspondiente del 10% de la reserva legal.

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

	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	2,101	1,608	1,702
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>38</u>	<u>38</u>	<u>86</u>
Total	<u>2,139</u>	<u>1,646</u>	<u>1,788</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

16.4. Dividendos - En mayo del 2011 y mayo del 2010, se canceló un dividendo de US\$0.07 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$300 mil por año, a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas netas	19,003	16,203
Ventas a relacionadas - Corporación Favorita C.A.	1,299	1,111
Descuento en ventas	(1,529)	(1,323)
Devolución en ventas	<u>(431)</u>	<u>(379)</u>
Total	<u>18,342</u>	<u>15,612</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	10,388	9,098
Gastos de administración	2,648	2,275
Gastos de ventas	2,600	2,220
Participación a trabajadores	426	323
Bonificación a ejecutivos	108	80
Otros ingresos	<u>(211)</u>	<u>(64)</u>
Total	<u>15,959</u>	<u>13,932</u>

Gastos de Administración - Un detalle de gastos de administración es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Arriendos	847	750
Depreciación	411	346
Consultorías y asesorías	215	186
Útiles de oficina	154	94
Amortización	119	144
Beneficios definidos	101	91
Seguros	63	53
Mantenimiento	40	36
Otros	<u>698</u>	<u>575</u>
Total	<u>2,648</u>	<u>2,275</u>

Gasto de Ventas - Un detalle de gastos de ventas es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,647	1,363
Bonificaciones	349	299
Comisiones tarjetas de crédito	247	202
Publicidad	181	194
Transporte	157	129
Locales arrendados	<u>19</u>	<u>33</u>
Total	<u>2,600</u>	<u>2,220</u>

19. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos	67	10
Otros	<u>12</u>	<u>9</u>
Total costos financieros	<u>79</u>	<u>19</u>

20. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,437</u>	<u>1,137</u>
Compras	<u>5,933</u>	<u>4,223</u>
Arriendos pagados	<u>180</u>	<u>200</u>

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 9 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.
