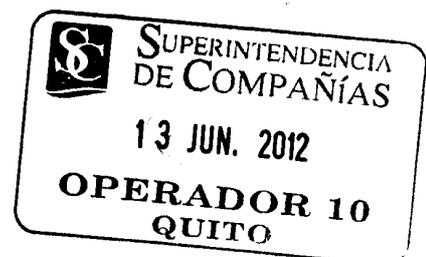


# **Comercial Kywi S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de  
los Auditores Independientes*



**COMERCIAL KYWI S.A.**

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

---

<b><u>Contenido</u></b>	<b><u>Página</u></b>
Informe de auditores independientes	2
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
NIF	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



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Comercial Kywi S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Comercial Kywi 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 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, los gastos por participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos están presentados después de la utilidad operacional. Las normas internacionales de información financiera requieren que estos gastos sean considerados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

### ***Opinión***

En nuestra opinión, excepto por los efectos en 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 Comercial Kywi 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 - NIIF.

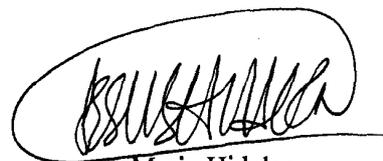
### ***Asuntos de énfasis***

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

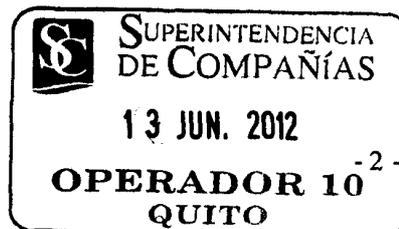
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 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 del 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 del 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 del 2011 y 1 de marzo del 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 1, Comercial Kywi 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 12, 2012  
Registro No. 019

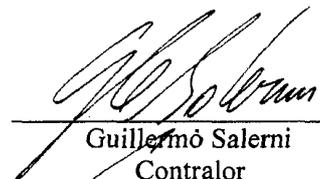


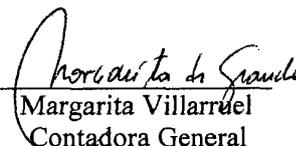
Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266





<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>Diciembre 31,</u></b>	<b><u>Enero 1,</u></b>
		<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
		<b><u>2010</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos	10	1,590	1,609
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	16,225	11,850
Pasivos por impuestos corrientes	12	4,361	3,488
Obligaciones acumuladas	14	<u>5,201</u>	<u>4,306</u>
Total pasivos corrientes		<u>27,377</u>	<u>18,012</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Préstamos	10	781	2,344
Obligación por beneficios definidos	15	2,674	2,135
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u>791</u>	<u>889</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,246</u>	<u>5,368</u>
Total pasivos		<u>31,623</u>	<u>26,621</u>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social	17	16,500	16,500
Reserva legal		3,623	2,405
Reserva facultativa		24,890	15,925
Utilidades retenidas:			
Efecto de aplicación por primera vez NIIF		15,311	12,183
Utilidad retenidas		<u>6,464</u>	<u>6,464</u>
Total patrimonio		<u>66,788</u>	<u>53,477</u>
<b>TOTAL</b>		<u>98,411</u>	<u>80,098</u>
		<u>67,761</u>	

  
 Guillermo Salerni  
 Contralor

  
 Margarita Villarruel  
 Contadora General

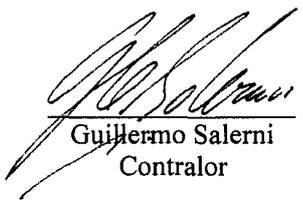
**COMERCIAL KYWI S.A.**

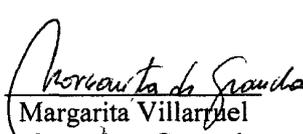
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2010</u></b>
VENTAS	18	157,768	129,575
COSTO DE VENTAS	19	<u>110,734</u>	<u>90,673</u>
MARGEN BRUTO		<u>47,034</u>	<u>38,902</u>
Ingresos por inversiones		165	159
Gastos de administración	19	(18,932)	(16,044)
Gastos de ventas	19	(1,868)	(1,606)
Costos financieros	21	(1,398)	(1,177)
Otros ingresos, neto		<u>167</u>	<u>103</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		25,168	20,337
Bonificación a ejecutivos		(957)	(777)
Participación a trabajadores	14	<u>(3,775)</u>	<u>(3,104)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		20,436	16,456
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	12		
Corriente		5,223	4,572
Diferido		<u>(98)</u>	<u>(153)</u>
Total		<u>5,125</u>	<u>4,419</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>15,311</u>	<u>12,037</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Raul Allaria  
Gerente General

  
Guillermo Salerni  
Contralor

  
Margarita Villarruel  
Contadora General

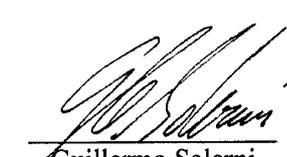
**COMERCIAL KYWI S.A.**

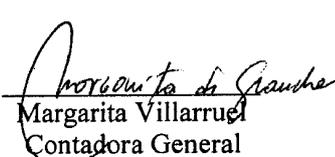
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa ... (en miles de U.S. dólares) ...	... Utilidades retenidas... (Nota 17.3) Efecto de la aplicación por primera vez de NIIF	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	16,500	1,380	8,205	6,610	10,245	42,940
Utilidad del año					12,037	12,037
Transferencias		1,025	7,720	(146)	(8,599)	
Pago de dividendos					(1,500)	(1,500)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	16,500	2,405	15,925	6,464	12,183	53,477
Utilidad del año					15,311	15,311
Transferencias		1,218	8,965		(10,183)	
Pago de dividendos					(2,000)	(2,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>16,500</u>	<u>3,623</u>	<u>24,890</u>	<u>6,464</u>	<u>15,311</u>	<u>66,788</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Raul Allaria  
Gerente General

  
Guillermo Salerni  
Contralor

  
Margarita Villarruel  
Contadora General

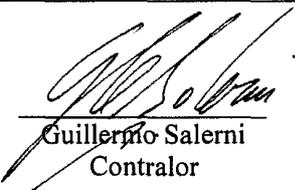
**COMERCIAL KYWI S.A.**

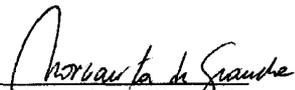
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		154,009	127,528
Pagos a proveedores y a empleados		(132,762)	(115,627)
Intereses pagados		(231)	(265)
Participación a trabajadores		(3,104)	(2,562)
Impuesto a la renta		(4,737)	(3,371)
Otros ingresos, neto		<u>332</u>	<u>262</u>
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación</b>		<u>13,507</u>	<u>5,965</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Adquisición de propiedades y equipos		(6,435)	(3,434)
Precio de venta de propiedades y equipos			45
Adquisición de otros activos		<u>          </u>	<u>(51)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>		<u>(6,435)</u>	<u>(3,440)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Pago de préstamos y otros pasivos financieros, neto		(1,563)	(1,563)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(2,000)</u>	<u>(1,500)</u>
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>		<u>(3,563)</u>	<u>(3,063)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		3,509	(538)
Saldos al comienzo del año		<u>4,240</u>	<u>4,778</u>
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>5</b>	<u>7,749</u>	<u>4,240</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Raul Allaria  
Gerente General

  
Guillermo Salerni  
Contralor

  
Margarita Villanuel  
Contadora General

## **COMERCIAL KYWI S.A.**

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

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Comercial Kywi S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., y está constituida en el Ecuador. El domicilio de la Compañía es la Av. Luis Cordero 1641 y Av. 10 de Agosto, Quito - Ecuador.

La Compañía se dedica a la importación y comercialización al detalle de artículos de ferretería, acabados para la construcción y de hogar en general. Su actividad se desarrolla en 21 puntos de ventas, los cuales se encuentran ubicados en las ciudades de Quito (13), Guayaquil (2), Cuenca (2), Ambato (1), Esmeraldas (1), Portoviejo (1) e Ibarra (1).

Los referidos locales comerciales son conocidos como "Kywi" y "Mega Kywi". Los locales Kywi tienen una superficie promedio entre 1,200 m<sup>2</sup> y 1,600 m<sup>2</sup> y en los que se comercializa artículos de ferretería y materiales para la construcción en general. Los locales Mega Kywi tienen superficies promedio entre 3,600 m<sup>2</sup> y 4,000 m<sup>2</sup> y en ellos, además de los productos ofrecidos en los locales Kywi, se comercializan bienes adicionales tales como: accesorios de baño, muebles de hogar y cocina y artículos varios para el hogar.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 668 y 658 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos puntos de ventas y bodegas de la Compañía.

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

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

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

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 Comercial Kywi 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 Comercial Kywi 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 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalente de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 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 de terminación y los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades, maquinaria y equipo**

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

El costo de propiedades, maquinaria y equipo 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, las propiedades, maquinaria y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, maquinaria y equipo 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 propiedades, maquinaria y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	40
Muebles y enseres	10
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Equipo de computación y comunicación	3

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

## **2.6 Activos intangibles**

**2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada.

**2.6.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3

**2.7 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

- 2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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.

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

**2.9.1 Impuesto corriente** - 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.

**2.9.2 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 si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de no liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.9.3 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 reestimación 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.

## **2.10 Beneficios a empleados**

**2.10.1 Beneficio definido: Jubilación patronal** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultado integral.

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

**2.10.3 Bonificación a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo 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 Arrendamientos** - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.11.1 La compañía como arrendatario** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

**2.12 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.

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

**2.12.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.15.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

**2.15.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros 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 de las ventas a clientes de tarjetas de crédito es 15 días y de clientes terceros y Credikywi es 30 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 son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. 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.

**2.15.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.15.4 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

**2.16 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.

**2.16.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado** - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor

del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 45 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.

- 2.16.3 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.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	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
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	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 Excepción 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.

Comercial Kywi 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).

### **3.2 Exención a la aplicación retroactiva elegida por la Compañía**

- a) **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 propiedades, maquinaria y equipo y activos intangibles 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 propiedades, maquinaria y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

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

Comercial Kywi S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades 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 propiedades, maquinaria y equipo, 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 (Ver Nota 8.1 aplicación de costos atribuidos).

**3.3 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 Comercial Kywi S.A.:

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

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>47,013</u>	<u>36,330</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades (1)	7,968	8,158
Provisión por jubilación patronal (2)	(482)	(389)
Provisión de vacaciones	(133)	(117)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	<u>(889)</u>	<u>(1,042)</u>
Subtotal	<u>6,464</u>	<u>6,610</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>53,477</u>	<u>42,940</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>12,183</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades (1)	(190)
Provisión por jubilación patronal (2)	(93)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	153
Provisión de vacaciones	<u>(16)</u>
Subtotal	<u>(146)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>12,037</u>

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

- (1) **Costo atribuido de propiedades:** 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 de los terrenos y las edificaciones. 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 propiedades, maquinaria y equipo y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$8.2 millones y US\$8 millones respectivamente, y un incremento del gasto por depreciación del año 2010 por US\$190 mil.
- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) 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 de bonificación 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\$389 mil y US\$482 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento del gasto del año 2010 por US\$93 mil.
- (3) **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\$1,042 mil y US\$889 mil, respectivamente, además de una disminución de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$153 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>		
Depreciación de propiedades revaluadas	(4,482)	(4,672)
Provisión de jubilación patronal	482	389
Provisión de vacaciones	<u>133</u>	<u>117</u>
Total	<u>(3,867)</u>	<u>(4,166)</u>
 Tasa neta promedio utilizada para el cálculo del impuesto diferido	 23%	 25%
 Pasivo por impuestos diferidos	 <u>889</u>	 <u>1,042</u>

- a) **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)				
Certificados Corpei	Separado en inversiones	Incluido en otros activos	31	51
Software	Incluido en otros activos	Incluido en activos intangibles	108	19
Mejoras a locales arrendados	Incluido en otros activos	Incluido en propiedades, maquinaria y equipo	1,396	1,166
Intereses por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos	47	66
Participación a trabajadores por pagar	Separado en participación trabajadores por pagar	Incluido en obligaciones acumuladas	3,104	2,562

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Impuesto a la renta por pagar	Separando en impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	3,202	2,001
Retenciones por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	188	125
IVA por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	98	271
Provisión de gastos de importación y otros	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por cobrar	127	7

b) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u> (en miles U.S. dólares)
Descuentos por pronto pago	Incluido en otros ingresos	Incluido en costo de ventas	1,098

**3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:**

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u> (en miles de U.S. dólares)	Ajustes por la conversión <u>a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación	5,944	21	5,965
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(3,419)	(21)	(3,440)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(3,063)</u>	-	<u>(3,063)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:</b>			
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo:	(538)		(538)
Saldo al comienzo del año	<u>4,778</u>	-	<u>4,778</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>4,240</u></u>	<u>-</u>	<u><u>4,240</u></u>

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

**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.

Durante el año 2011, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	2,730	3,238
Inversiones temporales (1)	<u>5,019</u>	<u>1,002</u>
Total	<u>7,749</u>	<u>4,240</u>
		4,778

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, constituyen certificados de depósito en instituciones financieras locales con vencimientos en enero del 2012 y tasas de interés nominales que fluctúan entre 5.65% y 6 % anual.

## 6. 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>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	7,943	6,210
Tarjetas de crédito	7,546	5,907
Clientes Credikywi	2,331	3,189
Compañías relacionadas	565	394
Provisión para cuentas dudosas	<u>(521)</u>	<u>(569)</u>
Subtotal	<u>17,864</u>	<u>15,131</u>
Otros cuentas por cobrar:		
Anticipos entregados a proveedores	266	1,180
Otras	<u>260</u>	<u>154</u>
Total	<u>18,390</u>	<u>15,789</u>

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
30-60 días	393	392
60-90 días	<u>41</u>	<u>115</u>
Total	<u>434</u>	<u>367</u>

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	569	494
Provisión del año		147
Bajas	<u>(48)</u>	<u>(72)</u>
Saldos al fin del año	<u>521</u>	<u>569</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es numerosa e independiente.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	35,798	27,850
Importaciones en tránsito	<u>10,239</u>	<u>3,767</u>
Total	<u>46,037</u>	<u>31,617</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$110.7 millones y US\$90.7 millones, respectivamente.

## 8. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	28,228	19,049
Depreciación acumulada	<u>(5,816)</u>	<u>(3,964)</u>
Total	<u>22,412</u>	<u>15,085</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	4,470	4,470
Construcciones en curso	5,387	
Edificaciones	11,227	9,509
Maquinaria y equipo	348	211
Equipo de computación y comunicación	304	246
Muebles y enseres	592	471
Vehículos	<u>84</u>	<u>178</u>
Total	<u>22,412</u>	<u>15,085</u>

Los movimientos de propiedades, maquinaria y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Edificaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de computación y comunicación</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...							
<i>Costo</i>								
Saldos al 1 de enero del 2010	4,470		11,436	238	1,286	1,083	536	19,049
Adquisiciones		2,977	457					3,434
Ventas y bajas			(312)		(33)		(3)	(348)
Transferencias		<u>(2,977)</u>	<u>2,373</u>	<u>183</u>	<u>246</u>	<u>175</u>		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4,470		13,954	421	1,499	1,258	533	22,135
Adquisiciones		6,073	362					6,435
Ventas y bajas			(136)		(206)			(342)
Transferencias		<u>(686)</u>	<u>377</u>	<u>20</u>	<u>146</u>	<u>118</u>	<u>25</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>4,470</u>	<u>5,387</u>	<u>14,557</u>	<u>441</u>	<u>1,439</u>	<u>1,376</u>	<u>558</u>	<u>28,228</u>
<i>Depreciación acumulada</i>								
Saldos al 1 de enero del 2010			(1,927)	(27)	(1,040)	(612)	(358)	(3,964)
Ventas y bajas			278		34		2	314
Gasto por depreciación			<u>(843)</u>	<u>(25)</u>	<u>(153)</u>	<u>(77)</u>	<u>(63)</u>	<u>(1,161)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010			(2,492)	(52)	(1,159)	(689)	(419)	(4,811)
Ventas y bajas			136		206			342
Gasto por depreciación			<u>(974)</u>	<u>(41)</u>	<u>(182)</u>	<u>(95)</u>	<u>(55)</u>	<u>(1,347)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011			<u>(3,330)</u>	<u>(93)</u>	<u>(1,135)</u>	<u>(784)</u>	<u>(474)</u>	<u>(5,816)</u>

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

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	984	3,486	4,470
Edificaciones (1)	<u>3,671</u>	<u>5,838</u>	<u>9,509</u>
Total	<u>4,655</u>	<u>9,324</u>	<u>13,979</u>

(1) Incluye una reclasificación por US\$1,166 mil correspondientes a mejoras a locales arrendados, los cuales fueron presentados como otros activos bajo PCGA anteriores (Ver Nota 3.3.2).

**8.2 Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los terrenos y edificaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$15.7 millones y US\$15.9 millones, respectivamente han sido pignoralados para garantizar los préstamos de la Compañía (Ver Nota 10). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

## 9. 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)	
Arriendos pagados por anticipado	3,742	1,888
Otros	<u>36</u>	<u>31</u>
Total	<u>3,778</u>	<u>1,919</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	171	98
No corriente	<u>3,607</u>	<u>1,821</u>
Total	<u>3,778</u>	<u>1,919</u>

**Arriendos Pagados por Anticipado** - Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a arriendos pagados por anticipado por los locales comerciales ubicados en los centros comerciales: Alborada Mall de Guayaquil, La Plaza Shopping de Ibarra y Quicentro Sur de Quito; los cuales tienen plazos de vigencia de 50, 30 y 20 años, respectivamente.

## 10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamo con organismo multilateral (1) y total préstamos	<u>2,371</u>	<u>3,953</u>
		<u>5,534</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	1,590	1,609
No corriente	<u>781</u>	<u>2,344</u>
		<u>3,906</u>
Total	<u>2,371</u>	<u>3,953</u>
		<u>5,534</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, corresponde a un préstamo de la Corporación Interamericana de Inversiones - CII con vencimientos hasta enero del 2013 y una tasa de interés nominal del 5.60% anual.

## 11. 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>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores locales	9,186	7,001
Proveedores del exterior	7,032	4,839
Otras cuentas por pagar	<u>7</u>	<u>10</u>
		<u>89</u>
Total	<u>16,225</u>	<u>11,850</u>
		<u>10,444</u>

## 12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 1,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	3,688	3,202
Impuesto al Valor Agregado - IVA	481	98
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	23	28
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>169</u>	<u>160</u>
Total	<u>4,361</u>	<u>2,397</u>

12.2 *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	20,436	16,456
Gastos no deducibles	1,606	1,408
Otras partidas conciliatorias	<u>(279)</u>	<u>(164)</u>
Utilidad gravable	<u>21,763</u>	<u>17,700</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>5,223</u>	<u>4,425</u>
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI (2)	<u>-</u>	<u>147</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	5,223	4,572
Impuesto a la renta diferido	<u>(98)</u>	<u>(153)</u>
Total	<u>5,125</u>	<u>4,419</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) Según resolución No. 117012010068480 del 13 de septiembre del 2010 el Servicio de Rentas Internas - SRI determinó el pago de US\$147 mil correspondiente a una reliquidación del Impuesto a la Renta del año 2007 más US\$50 mil de intereses los mismos que fueron cargados a resultados del año.

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio,

0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. En los años 2011 y 2010, el impuesto causado fue superior al anticipo calculado, por lo tanto, el impuesto a la renta de dichos períodos correspondió el impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

**12.3 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	3,202	2,001
Provisión del año	5,223	4,425
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI		147
Pagos efectuados	<u>(4,737)</u>	<u>(3,371)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,688</u>	<u>3,202</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y la liquidación del impuesto a la renta del año anterior.

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	(en miles de U.S. dólares)		

**Año 2011**

*Diferencias temporarias:*

Depreciación de propiedades revaluadas	(1,031)	101	(930)
Provisión de vacaciones	31	2	33
Provisión de jubilación patronal	<u>111</u>	<u>(5)</u>	<u>106</u>
Total	<u>(889)</u>	<u>98</u>	<u>(791)</u>

**Año 2010**

*Diferencias temporarias:*

Depreciación de propiedades revaluadas	(1,168)	137	(1,031)
Provisión de vacaciones	29	2	31
Provisión de jubilación patronal	<u>97</u>	<u>14</u>	<u>111</u>
Total	<u>(1,042)</u>	<u>153</u>	<u>(889)</u>

**12.5 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, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

**12.6 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 el siguiente aspecto tributario:

- 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.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado 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.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

### **13. 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 hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 14. 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	3,775	3,104
Bonificación a ejecutivos	972	802
Beneficios sociales	<u>454</u>	<u>400</u>
Total	<u>5,201</u>	<u>4,306</u>
		<u>3,543</u>

**14.1 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	3,104	2,562
Provisión del año	3,775	3,104
Pagos efectuados	<u>(3,104)</u>	<u>(2,562)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,775</u>	<u>3,104</u>

## 15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal y total	<u>2,674</u>	<u>2,135</u>
		<u>1,861</u>

**15.1 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	2,135	1,861
Costo de los servicios del período corriente	491	274
Costo por intereses	104	83
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(56)</u>	<u>(83)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,674</u>	<u>2,135</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	4	4
Tasa esperada del incremento salarial	4.5	4.5

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 actual del servicio	491	274
Costo por intereses	104	83
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	<u>(56)</u>	<u>(83)</u>
Total	<u>539</u>	<u>274</u>

## 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**16.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Comercial Kywi S.A. 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 dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, 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.

**16.1.1 Riesgo en las tasas de interés** - Comercial Kywi S.A. se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos, sin embargo, este riesgo es manejado por la Compañía al recurrir a organismos multilaterales como la Corporación Interamericana de Inversiones - CII, la cual otorga créditos a tasas de interés fijas y que no son onerosas para la Compañía.

**16.1.2 Riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes.

Adicionalmente, del total de ventas de la Compañía el 37% corresponde a ventas de contado, el 35% son realizadas mediante tarjetas de crédito, las cuales son emitidas por instituciones financieras de reconocido prestigio y que cuentan con altas calificaciones crediticias. Las ventas restantes son realizadas a clientes terceros a los cuales se les han aplicado estrictas evaluaciones de crédito antes de concederles el cupo correspondiente.

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

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

La Compañía mantiene un patrimonio suficiente para respaldar su normal operación, la Gerencia General realiza las recomendaciones a la Presidencia Ejecutiva respecto del destino de las utilidades para mantener una relación deuda/patrimonio adecuada que minimice el riesgo y maximice el retorno para los accionistas.

**16.2 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Medidos al costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 5)	7,749	4,240	4,778
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 6)	<u>18,390</u>	<u>16,465</u>	<u>15,789</u>
Total	<u>26,139</u>	<u>20,705</u>	<u>20,567</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Medidos al costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	16,225	11,850	10,444
Préstamos (Nota 10)	<u>2,371</u>	<u>3,953</u>	<u>5,534</u>
Total	<u>18,596</u>	<u>15,803</u>	<u>15,978</u>

**16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Gerencia General considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

**17. PATRIMONIO**

**17.1 Capital Social**

El capital social autorizado consiste de 16,500,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**17.2 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** - La Ley de Compañías faculta la constitución de reservas especiales, para lo cual la Junta General de Accionistas deberá determinar el monto destinado para la conformación de las mismas. Esta reserva es de libre disponibilidad de los accionistas.

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Utilidades retenidas distribuibles	15,311	12,183	10,245
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>6,464</u>	<u>6,464</u>	<u>6,610</u>
<b>Total</b>	<b><u>21,775</u></b>	<b><u>18,647</u></b>	<b><u>16,855</u></b>

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 No. SC.ICI.CPAIFRSG.11.007 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 sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

**17.4 Dividendos** - En abril del 2011, se canceló un dividendo de US\$0.12 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$2 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En marzo del 2010, se pagó un dividendo de US\$0.09 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1.5 millones.

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

## 18. VENTAS

Un resumen de las ventas de la Compañía es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de mercadería	157,207	128,663
Ingresos por servicios de instalaciones	293	709
Otros ingresos operacionales	<u>268</u>	<u>203</u>
<b>Total</b>	<b><u>157,768</u></b>	<b><u>129,575</u></b>

## 19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos de ventas, 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	110,734	90,673
Gastos de administración	18,932	16,044
Gastos de venta	<u>1,868</u>	<u>1,606</u>
Total	<u>131,534</u>	<u>108,323</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de venta de mercadería	110,734	90,673
Beneficios a empleados	9,744	8,253
Arriendos	2,864	2,141
Depreciación y amortización	1,400	1,203
Transporte	1,376	1,187
Publicidad	492	420
Otros gastos	<u>4,924</u>	<u>4,446</u>
Total	<u>131,534</u>	<u>108,323</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	3,423	2,927
Comisiones	3,556	3,131
Beneficios sociales	1,357	1,171
Aportes al IESS	861	744
Beneficios definidos	539	274
Otras bonificaciones	<u>8</u>	<u>6</u>
Total	<u>9,744</u>	<u>8,253</u>

La Compañía no incluye la participación a trabajadores como un beneficio a empleados sino que la presenta por separado en el estado de resultado integral.

**Gastos de Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos de depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	1,347	1,161
Amortización de activos intangibles	<u>53</u>	<u>42</u>
Total	<u>1,400</u>	<u>1,203</u>

## 20. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

### 20.1 *La Compañía como arrendatario*

**20.1.1 *Acuerdos de arrendamiento*** - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de ciertos almacenes y las bodegas centrales en diferentes provincias cuyo período promedio de arrendamiento es de 10 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales y bodegas arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. Estos contratos principalmente son celebrados con Corporación Favorita C.A.

Adicionalmente, la Compañía mantiene contratos por concesiones de locales comerciales en varias ciudades, cuyos plazos de arrendamiento se encuentran entre los 20 y 50 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales a la fecha de expiración de los plazos de arrendamiento.

### 20.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos de arrendamiento y total	<u>2,864</u>	<u>2,141</u>

## 21. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones pagadas a tarjetas de crédito	1,186	930
Intereses por préstamos	<u>212</u>	<u>247</u>
Total	<u>1,398</u>	<u>1,177</u>

## 22. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 22.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>2,133</u>	<u>1,505</u>
Compras	<u>8,730</u>	<u>8,587</u>
Arriendos pagados	<u>2,528</u>	<u>1,647</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, <u>2011</u>	... Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>	... Diciembre 31, <u>2011</u>	... Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)					
Corporación Favorita C.A.	552	393	361	380	349	226
WRT World Enterprises				1,546	925	476
Otras	<u>13</u>	<u>1</u>	<u>9</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>565</u>	<u>394</u>	<u>370</u>	<u>1,928</u>	<u>1,274</u>	<u>702</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	588	701
Beneficios post-empleo	<u>102</u>	<u>33</u>
Total	<u>990</u>	<u>734</u>

La compensación de los ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

### **23. 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 12 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

### **24. 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 Comercial Kywi S.A. en marzo 12 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de Comercial Kywi S.A., serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

---