

ALMACENES DE PRATI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes



Handwritten signature and date: 26/04/2010

ALMACENES DE PRATI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC No. 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

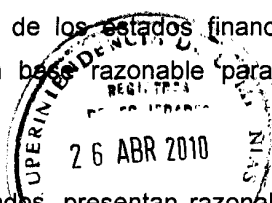
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
ALMACENES DE PRATI S.A.

Hemos examinado los balances generales adjuntos de **ALMACENES DE PRATI S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia, como también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría proporciona una **base razonable** para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **ALMACENES DE PRATI S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ALMACENES DE PRATI S.A.** al 31 de diciembre del 2009, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 09 del 2010
Guayaquil, Ecuador



María de los Angeles Guizar
CPA No. 22.120

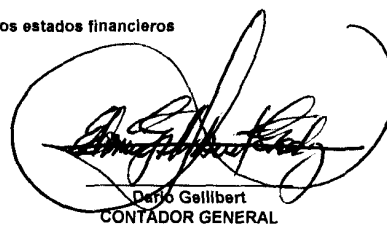
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

ALMACENES DE PRATI S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		8.963.246	4.239.377
Cuentas por cobrar:			
Clientes	4	61.305.062	54.961.050
Provisión cuentas incobrables	5	(5.279.227)	(4.275.059)
Empleados		80.958	137.359
Anticipos proveedores		716.382	796.696
Otras cuentas por cobrar		2.018.128	247.146
Inventarios	6	11.859.670	12.876.223
Pagos anticipados		157.007	118.802
Total Activo Corriente		79.821.226	69.101.594
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	7	17.359.505	15.054.062
OTROS ACTIVOS			
Depósitos en garantía		34.468	33.904
Inversiones a largo plazo		323.466	268.069
Derechos fiduciarios	8	22.315	115.060
Activos diferidos - neto	9	13.642.476	15.998.232
Total Otros Activos		14.022.725	16.415.265
TOTAL ACTIVO		111.203.456	100.570.921
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	10	2.040.038	1.567.966
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar:			
Obligaciones corto plazo	11	578	29.095
Proveedores locales y del exterior	12	12.513.964	11.472.409
Obligaciones fiscales por pagar		5.676.507	4.510.171
Beneficios sociales por pagar		3.823.453	3.415.457
Documentos por pagar	13	9.691.397	6.266.678
Provisiones		704.411	386.178
Total Pasivo Corriente		32.410.310	26.079.988
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones largo plazo	11	11.000.000	15.000.000
Documentos por pagar	13	12.962.035	10.591.746
Jubilación patronal y desahucio	15	2.066.689	1.950.202
Depósitos en garantía		7.200	7.020
Total Pasivo no Corriente		26.035.924	27.548.968
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		52.757.222	46.941.965
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		111.203.456	100.570.921
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	10	2.040.038	1.567.966

Las notas son parte integrante de los estados financieros


E. Aldo Borges
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
REPRESENTANTE LEGAL


Darío Gellibert
CONTADOR GENERAL

ALMACENES DE PRATI S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

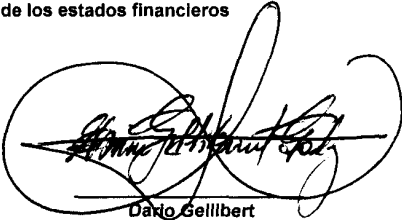
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas netas		108.224.753	100.939.988
COSTO DE VENTAS		<u>(64.045.082)</u>	<u>(58.743.235)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		44.179.671	42.196.753
GASTOS OPERACIONALES			
De personal		(13.755.792)	(13.978.384)
De ventas		(4.098.609)	(4.086.922)
De operación		(14.245.041)	(15.000.347)
Total gastos operacionales		<u>(32.099.442)</u>	<u>(33.065.653)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		12.080.229	9.131.100
GASTOS NO OPERACIONALES			
Depreciaciones y amortizaciones		(4.988.357)	(4.799.718)
Intereses y gastos financieros		(1.831.622)	(3.234.336)
Otros gastos		(2.947.263)	(3.334.758)
Total gastos no operacionales		<u>(9.767.242)</u>	<u>(11.368.812)</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Intereses sistema de crédito e intereses ganados		16.601.511	16.444.706
Otros ingresos		549.772	717.637
Total Ingresos no operacionales		<u>17.151.283</u>	<u>17.162.343</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>19.464.271</u>	<u>14.924.631</u>
(-) 15% Participación trabajadores	14	(2.919.641)	(2.238.695)
(-) 25% Impuesto a la renta	14	(4.585.599)	(3.803.682)
UTILIDAD NETA		<u><u>11.959.031</u></u>	<u><u>8.882.254</u></u>
UTILIDAD POR ACCIÓN		1,20	0,93

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Ec. Aldo Borges
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
REPRESENTANTE LEGAL

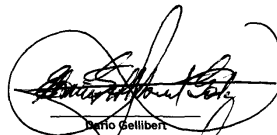

Darío Gellibert
CONTADOR GENERAL

ALMACENES DE PRATI S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

Nota	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Valuación de inversión	Capital adicional	Utilidad retenida valuación de activos	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	7.000.000	1.100.672	71.392	17.090.470	175.296	6.939.429		2.553.083	5.760.971	40.691.313
Transferencia a reserva legal		576.097							(576.097)	
Transferencia a resultados acumulados								5.184.874	(5.184.874)	
Aumento de capital	16 (a) 3.000.000			(3.000.000)						
Pago de dividendos	16 (e)							(2.592.437)		(2.592.437)
Ajuste provisión desahucio	15							(39.165)		(39.165)
Utilidad neta									8.882.254	8.882.254
Saldos al 31 de diciembre del 2008	10.000.000	1.676.769	71.392	14.090.470	175.296	6.939.429		5.106.355	8.882.254	46.941.965
Transferencia a reserva legal		888.225							(888.225)	
Transferencia a resultados acumulados								7.994.029	(7.994.029)	
Pago de dividendos	16 (e)							(5.104.846)		(5.104.846)
Baja de propiedades avaluadas	16 (f)			(1.514.126)		(209.154)	684.352			(1.038.928)
Utilidad neta									11.959.031	11.959.031
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10.000.000	2.564.994	71.392	12.576.344	175.296	6.730.275	684.352	7.995.538	11.959.031	52.757.222

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Edo Borges
 VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
 REPRESENTANTE LEGAL


 Pedro Gallibet
 CONTADOR GENERAL

ALMACENES DE PRATI S.A.

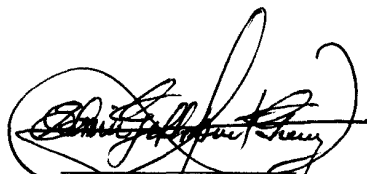
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	115.644.307	108.391.372
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(83.568.310)	(81.022.451)
Efectivo utilizado en empleados	(16.094.550)	(15.125.237)
Efectivo utilizado en otros	(3.415.352)	(2.583.427)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>12.566.095</u>	<u>9.660.257</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedades y equipo	(6.086.059)	(1.468.969)
Efectivo provisto por (utilizado en) derechos fiduciaros	92.746	(115.060)
Efectivo utilizado en activos diferidos	(8.000)	(5.998.186)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6.001.313)</u>	<u>(7.582.215)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en obligaciones bancarias	(4.028.517)	(12.641.960)
Efectivo utilizado en pago de dividendos a accionistas	(5.104.846)	(2.592.437)
Efectivo provisto por titularización de flujos de cartera	7.292.450	12.936.283
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.840.913)</u>	<u>(2.298.114)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO	4.723.869	(220.072)
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	4.239.377	4.459.449
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>8.963.246</u>	<u>4.239.377</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Ec. Aldo Borges
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
REPRESENTANTE LEGAL


Darío Cellibert
CONTADOR GENERAL

ALMACENES DE PRATI S.A.

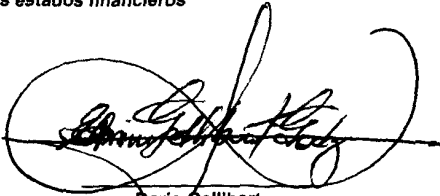
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2009 y 2008
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	11.959.031	8.882.254
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Provisiones de beneficios sociales	798.122	1.007.599
Provisión jubilación patronal	119.863	152.937
Provisión desahucio		32.151
Provisión cuentas incobrables	2.561.776	2.396.152
Amortización de otros activos	2.363.756	2.232.392
Depreciaciones	2.624.602	2.567.326
Otras provisiones	431.189	372.417
Valuación de inversión	(55.397)	12.982
Reclasificaciones y ajustes de activos fijos		487.587
Ventas y bajas de activos fijos	117.086	271.295
15% participación trabajadores	2.919.641	2.238.695
25% impuesto a la renta	4.585.599	3.803.682
Utilidad Conciliada	<u>28.425.268</u>	<u>24.457.468</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(9.676.332)	(9.710.958)
Disminución de empleados	56.401	8.109
Disminución de compañías relacionadas		270
Disminución (aumento) de anticipos a proveedores	80.314	(381.818)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar	3.730	(35.189)
Disminución (aumento) de inventarios	2.237.815	(1.009.495)
(Aumento) disminución de pagos anticipados	(38.205)	69.123
(Aumento) disminución de depósitos en garantía	(564)	1.989
Disminución de proveedores locales y del exterior	(610.896)	(1.552.819)
Disminución de obligaciones fiscales	(3.419.263)	(2.548.214)
Disminución de beneficios sociales	(3.309.768)	(2.315.499)
Aumento de otras cuentas por pagar	178.329	1.532.830
Aumento (disminución) aumento de provisiones	318.414	(94.012)
(Disminución) aumento de documentos por pagar	(1.675.771)	1.238.474
Disminución de jubilación patronal	(3.378)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>12.566.095</u>	<u>9.660.257</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Sr. Aldo Borges
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
REPRESENTANTE LEGAL


Dario Gellibert
CONTADOR GENERAL

ALMACENES DE PRATI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
EXPRESADAS EN DÓLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ALMACENES DE PRATI S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 15 de febrero de 1957, con un plazo de duración de doscientos años. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil.

2. OPERACIONES

La compañía tiene como objeto principal, la compraventa, importación, comercialización y distribución de vestimentas en el ramo de tienda de departamentos; artículos para el hogar, electrodomésticos, muebles, perfumes, bienes de consumo y de capital para cuyo efecto instalará almacenes, tiendas y centros de distribución.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

ALMACENES DE PRATI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de **Almacenes De Prati S.A.**, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como período de transición en año 2010. Sin embargo, por derivación de consolidación al ser constituyente en un 100% con sus fideicomisos, deberá aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, considerando para el efecto como período de transición el año 2009.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **ALMACENES DE PRATI S.A.**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder; establecer comparaciones para una adecuada toma de decisiones.

e. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

f. Provisión cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

g. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado a nivel de tienda o local. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

h. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos a partir de abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

i. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados del período, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Instalaciones	10%
• Maquinaria y herramientas	10%
• Muebles y enseres; equipo de oficina	10%
• Equipos de computación	33%
• Vehículos	20%

j. Inversiones a largo plazo

Las inversiones se registran inicialmente al costo y el valor en libros se aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversionista en las ganancias o pérdidas de la compañía en la que se invierte, después de la fecha de adquisición.

k. Derechos fiduciarios

Corresponden a derechos fiduciarios adquiridos en calidad de constituyente de un fideicomiso, conformado por recursos dinerarios originados en la recaudación de la cartera; estos son ajustados por el efecto neto de las transferencias de recaudación enviadas al fideicomiso.

l. Activos diferidos

Los saldos de activos diferidos están conformados por los valores pagados por concesiones y arrendamientos de locales, adecuaciones y reparaciones en propiedad ajena, maniqués y software, los cuales están registrados al costo de adquisición en dólares.

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

m. Amortizaciones

Las amortizaciones se registran en los resultados del período en base al método de línea recta de acuerdo al tiempo de vigencia de los contratos de concesión y arrendamientos y a las estimaciones hechas por la Gerencia relativas al tiempo de vida útil de otros activos.

n. Documentos por pagar

Los documentos por pagar representan principalmente los saldos pendientes de pago por obligaciones contraídas en la adquisición de concesiones o arrendamientos de locales y a inversionistas dentro del proceso de titularización de flujos futuros de cartera; cuyos saldos principalmente están de acuerdo a las negociaciones comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan pagar en el corto y largo plazo.

o. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

p. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

q. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

r. Utilidad por acción

La utilidad por acción por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fue calculado en base a la cantidad de acciones promedio en circulación durante cada período.

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CLIENTES

Los saldos de clientes al 31 de diciembre del 2009 y 2008, están conformados por las personas afiliadas al Sistema de Crédito Rotativo y Diferido (Tarjeta de Crédito de Almacenes De Prati S.A.) y de acuerdo al tipo de cartera se clasifican en:

DETALLE	2009	2008
Transitoria por vencer	54.357.737	49.049.545
Transitoria vencida	5.163.532	4.262.302
Transitoria no devenga interés	1.783.793	1.649.203
Total	<u>61.305.062</u>	<u>54.961.050</u>

5. PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue el siguiente:

DETALLE	Monto
Saldo al 31 de diciembre del 2007	3.261.025
Adiciones	2.396.152
Bajas	(1.382.118)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>4.275.059</u>
Adiciones	2.561.776
Bajas	(1.557.608)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>5.279.227</u>

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los saldos de inventarios se encuentran conformados por:

DETALLE	2009	2008
Mercaderías	10.816.592	12.279.167
Mercaderías en promoción	484.600	
Materiales	178.910	194.213
Suministros	353.029	374.070
Repuestos de equipos de computo	15.103	14.931
Muestras		13.842
Importaciones en tránsito	11.436	
Total	<u>11.859.670</u>	<u>12.876.223</u>

7. PROPIEDAD Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue como sigue:

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009

	SALDO INICIAL	ADICIONES	RECLASIFICACIONES	VENTAS Y BAJAS	SALDO FINAL
Terreno	592.755				592.755
Edificio	36.020.170		2.835.506	(4.825.300)	34.030.376
Instalaciones	631.453	26.920	1.488.744	(10.808)	2.136.309
Maquinarias y equipos	1.068.497	5.908	634.834	(714)	1.708.525
Vehículos	177.768	13.509		(10.216)	181.061
Muebles y enseres	2.156.282	41.754	72.565	(9.746)	2.260.855
Equipos de computación	3.214.143	487.451	(44.075)	(50.127)	3.607.392
Herramientas	11.329				11.329
Equipos de oficina	118.309	10.590	44.075	(102)	172.872
Obras en proceso	459.675	5.499.927	(5.031.649)	(15.551)	912.402
	44.450.381	6.086.059		(4.922.564)	45.613.876
Menos					
Depreciación acumulada	(29.396.319)	(2.624.602)		3.766.550	(28.254.371)
Total Propiedad y equipo - neto	15.054.062	3.461.457		(1.156.014)	17.359.505

2008

	SALDO INICIAL	ADICIONES	RECLASIFICACIONES Y AJUSTES	VENTAS Y BAJAS	SALDO FINAL
Terreno	592.755				592.755
Edificio	36.020.170				36.020.170
Instalaciones	587.092	40.820	3.542	(1)	631.453
Maquinarias y equipos	1.062.054	12.323	1	(5.881)	1.068.497
Vehículos	146.382	31.386			177.768
Muebles y enseres	2.122.796	62.257	8.489	(37.260)	2.156.282
Equipos de computación	3.000.603	282.419	(3.242)	(65.637)	3.214.143
Herramientas	10.928	401			11.329
Equipos de oficina	121.588	1	(880)	(2.400)	118.309
Obras en proceso	172.698	1.039.363	(495.497)	(256.888)	459.675
	43.837.065	1.468.969	(487.587)	(368.067)	44.450.381
Menos					
Depreciación acumulada	(26.925.765)	(2.567.326)		96.772	(29.396.319)
Total Propiedad y equipo - neto	16.911.300	(1.098.357)	(487.587)	(271.295)	15.054.062

8. DERECHOS FIDUCIARIOS

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Primera Titularización De Flujos – Tarjeta de Crédito De Prati”

Almacenes De Prati S.A., mediante escritura pública otorgada el 27 de febrero del 2008, constituye el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado “**Primera Titularización De Flujos – Tarjeta de Crédito De Prati**”; el cual es administrado por la fiduciaria Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. “Fiduciaria del Ecuador”; fideicomiso que tiene como objeto principal: “Implementar un proceso de Titularización, soportado en los Flujos Titularizados transferidos y aportados por el Originador (Almacenes De Prati S.A.) al Patrimonio Autónomo, encontrándose tales Flujos Titularizados destinados exclusivamente al cumplimiento del objeto del Fideicomiso y de la Titularización”.

Con fecha 4 de abril del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 07.G.IMV.0001804 del Registro de Mercado de Valores, aprobando el proceso de titularización por un monto total de US\$ 15.000.000 y autorizando el Tramo I del proceso de titularización y la oferta pública de los valores a emitirse hasta por un monto de US\$ 5.000.000.

Con fecha 23 de julio del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 07.G.IMV.0004666 del Registro de Mercado de Valores, aprobando el Tramo II del proceso de titularización y autorizando la oferta pública de los valores a emitirse hasta por un monto de US\$ 10.000.000.

El 24 de abril y 09 de octubre del 2008, fueron colocados los títulos de los Tramos I y II respectivamente; gestión que fue realizada por Stanford Group Casa de Valores S.A.

Uno de los Mecanismos de Garantía de la presente Titularización, aplicado al respectivo Tramo; consiste en un fondo que podrá estar integrado, alternativamente, por si solo o en conjunto, a sola discreción del Originador, a través de: **a)** una carta de crédito “stand by” **b)** una garantía bancaria, **c)** instrumentos financieros emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de América o sus dependencias directas, y /o **d)** en dinero; y que tiene como objetivo respaldar a los Inversionistas, a prorrata de su inversión en Valores, cuando el Fideicomiso enfrente eventuales insuficiencias en la recaudación de los Flujos Titularizados.

Este Fondo de Reserva deberá cubrir en al menos 4 veces el Índice de Desviación (7.72%), es decir US\$ 386.079 por el Tramo I y US\$ 768.000 para el Tramo II, e irá disminuyendo en función de la amortización trimestral del tramo que corresponda.

Por decisión de Almacenes De Prati S.A. (Originador), el Banco Bolivariano ha emitido cartas de garantía para el Tramo I (US\$ 205.159) y Tramo II (US\$ 535.982), con vencimiento el 04 de enero del 2010; las cuales son ajustadas conforme se cancele a los inversionistas.

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Segunda Titularización De Flujos De Prati – Tarjetas de Crédito Terceras”

Con fecha 7 de septiembre del 2009, **Almacenes De Prati S.A.**, constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable denominado **“Segunda Titularización De Flujos De Prati – Tarjetas de Crédito Terceras”**, el cual es administrado por la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.; fideicomiso que tiene como objeto principal: “Implementar un proceso de Titularización, soportado en los Flujos Titularizados transferidos y aportados por el Originador (Almacenes De Prati S.A.) al Patrimonio Autónomo, encontrándose tales Flujos Titularizados destinados exclusivamente al cumplimiento del objeto del Fideicomiso y de la Titularización”.

Con fecha 19 de noviembre del 2009, la Superintendencia de Compañías, procedió a emitir el Certificado de Inscripción correspondiente; mediante el cual certifica que el fideicomiso se encuentra inscrito en el Registro del Mercado de Valores, con el No. 2009-2-13-006007; y con el número 2009-2-01-00411 inscrito como emisor y con el número 2009-2-02-00765 inscritos los Títulos – Valores; proceso de titularización aprobado por un monto total de US\$ 15.000.000.

A la fecha de constitución del Fideicomiso, los consolidadores de las tarjetas de crédito terceras corresponden al siguiente detalle: **1)** Banco Bolivariano S.A. para todas las tarjetas de crédito Visa y Mastercard; independientemente de que la institución o compañía sea la emisora o administradora de dichas tarjetas de crédito; **2)** Banco del Pichincha C.A. para el caso de la tarjeta de crédito Diners Club; independientemente de que la institución o compañía sea la emisora o administradora de dichas tarjetas de crédito; y, **3)** Banco de Guayaquil S.A. para el caso de la tarjeta de crédito American Express; independientemente de que institución compañía sea la emisora o administradora de dichas tarjetas de crédito.

Entre los mecanismos de garantía de la presente titularización se contemplan: **a)** el fondo de reserva, **b)** el exceso de flujo de fondos, **c)** la línea de liquidez, y **d)** la garantía subsidiara.

- a) El fondo de reserva deberá ascender al 75% del monto dividiendo trimestral inmediato posterior de todo los pasivos con inversionistas (todos los valores de todas las series, incluyendo capital e intereses); pero sin exceder del 25% del saldo insoluto de todos los pasivos con inversionistas (todos los valores de todas las series, incluyendo capital e intereses).
- b) El exceso de flujo de fondos consiste en que los flujos titularizados que se proyecta que sean generados por las cuentas por cobrar, sean superiores a los montos requeridos por el Fideicomiso para pagar los pasivos con inversionistas y los pasivos con terceros distintos de los inversionistas.
- c) La línea de liquidez operará de la siguiente manera: Si, llegado el sexagésimo (60º) día contado desde el inicio de un período trimestral determinado, la Fiduciaria observa que el monto provisionado dentro del Fideicomiso, es inferior al 90% pero superior al 70% de la suma correspondiente al pago del dividendo de dicho período trimestral (amortización de capital y pago de intereses), entonces se activará el derecho de Fideicomiso a percibir la totalidad de los recursos recaudados por concepto de ventas en efectivo realizadas por el Originador (Almacenes De Prati S.A.) a través de: 1) la tienda de moda “Quicentro” de la

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ciudad de Quito, y 2) la tienda de moda "San Luis Shopping" de la ciudad de Quito.

- d) La garantía subsidiaria operará de la siguiente manera: Si, llegado el sexagésimo (60 °) día contado desde el inicio de un período trimestral determinado, la Fiduciaria observa que el monto provisionado dentro del Fideicomiso, es inferior al 70% de la suma correspondiente al pago del dividendo de dicho período trimestral (amortización de capital y pago de intereses), entonces se activará la garantía subsidiaria otorgada por este medio por el Originador (Almacenes De Prati S.A.), la que consiste en su obligación de aportar y entregar al Fideicomiso, en dinero libre y disponible, los recursos suficientes y necesarios para completar la provisión del 100% del dividendo trimestral (capital más interés) inmediato posterior de los pasivos con inversionistas.

Por decisión de Almacenes De Prati S.A. (Originador), el Banco de Guayaquil ha emitido una carta de garantía para este proceso de titularización, por US\$ 758.946; con vencimiento el 25 de febrero del 2010; la cual es ajustada conforme se cancele a los inversionistas.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la inversión en derechos fiduciarios se presenta en US\$ 22.315 y US\$ 115.060 respectivamente; y corresponden a los recursos dinerarios que se generaron como producto del recaudo de la cuentas por cobrar a esa fecha, transferidos a las cuentas bancarias de estos Fideicomisos.

9. ACTIVOS DIFERIDOS - neto

El movimiento de activos diferidos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se describe a continuación:

2009

	SALDO INICIAL	ADICIONES	BAJAS	SALDO FINAL
Arriendos	10.354.161			10.354.161
Edificio administrativo	4.914.014			4.914.014
Adecuaciones y reparaciones	4.009.119			4.009.119
Maniquies	35.840		(35.840)	
Implementación sistema SAP	1.020.176			1.020.176
Proyecto tecnología internet		8.000		8.000
Total	20.333.310	8.000	(35.840)	20.305.470
Menos				
Amortización acumulada	(4.335.078)	(2.363.756)	35.840	(6.662.994)
Total activos diferidos - neto	15.998.232	(2.355.756)		13.642.476

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2008

	SALDO INICIAL	ADICIONES	BAJAS	SALDO FINAL
Arriendos	5.844.881	4.509.280		10.354.161
Edificio administrativo	4.914.014			4.914.014
Adecuaciones y reparaciones	3.540.389	468.730		4.009.119
Maniqués	35.840			35.840
Software	383.640		(383.640)	
Implementación sistema SAP		1.020.176		1.020.176
Total	14.718.764	5.998.186	(383.640)	20.333.310
Menos				
Amortización acumulada	(2.486.326)	(2.232.392)	383.640	(4.335.078)
Total activos diferidos - neto	12.232.438	3.765.794		15.998.232

10. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS - ACREEDORAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas de orden deudoras y acreedoras están compuestas por:

DETALLE	2009	2008
Documentos en garantía entregados (*)	1.635.909	1.125.422
Documentos en garantía recibidos	333.585	383.145
Cheques protestados	61.207	52.531
Cheques posfechados	6.357	4.276
Cheques en garantía	2.980	2.592
Total	2.040.038	1.567.966

(*) Garantías emitidas por **Almacenes De Prati S.A.**, como parte de sus obligaciones contraídas en los procesos de titularización; y en los juicios mantenidos con el Servicio de Rentas Internas. (Véase notas 8 y 17)

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11. OBLIGACIONES CORTO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 estas obligaciones están compuestas por:

2009

INSTITUCIÓN	INTERÉS	VENCIMIENTO	SALDO
<u>Corto plazo</u>			
Interés préstamo Banco Santander (Suisse) S.A.			578
<u>Largo plazo</u>			
Banco Santander (Suisse) S.A. (*)	0,93%	30-Dic-12	11.000.000

2008

INSTITUCIÓN	INTERÉS	VENCIMIENTO	SALDO
<u>Corto plazo</u>			
Interés préstamo Banco Santander (Suisse) S.A.			29.095
<u>Largo plazo</u>			
Banco Santander (Suisse) S.A. (*)	2,69%	05-Dic-11	15.000.000

(*) "Obligaciones por préstamos realizados en el exterior que se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador y garantizados mediante contratos sobre firmas y pagarés por el valor total del capital más los intereses generados a su vencimiento".

12. PROVEEDORES LOCALES Y DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por pagar a proveedores se detallan a continuación:

DETALLE	2009	2008
Proveedores locales	11.292.702	10.362.371
Proveedores del exterior	1.221.262	1.110.038
Total	<u>12.513.964</u>	<u>11.472.409</u>

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

13. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de documentos por pagar se encuentra conformado por:

DETALLE	2009	2008
<u>Corto plazo</u>		
Concesión centro comercial Quicentro Sur	1.452.432	1.452.437
Concesión centro comercial San Luis	223.321	334.998
Titularización MM Tramo 1	1.734.161	1.208.182
Titularización MM Tramo 2	3.396.153	2.933.162
Interés Titularización MM	60.578	
Titularización Banco Guayaquil – BG	2.103.626	
Interés Titularización BG	93.216	
Otras	627.910	337.899
Total	<u>9.691.397</u>	<u>6.266.678</u>
<u>Largo plazo</u>		
Concesión centro comercial Quicentro Sur	121.036	1.573.474
Concesión centro comercial San Luis		223.333
Titularización MM Tramo 1	923.336	2.657.497
Titularización MM Tramo 2	2.741.289	6.137.442
Titularización Banco Guayaquil – BG	9.176.374	
Total	<u>12.962.035</u>	<u>10.591.746</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía en cada período de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	19.464.271
(=) Base para 15% participación trabajadores	19.464.271
15% participación trabajadores	2.919.641
Utilidad después de participación trabajadores	16.544.630
MAS: Gastos no deducibles	
Exceso provisión cuentas incobrables	2.067.310
Depreciación de activos revaluados	1.578.300
Baja de activos fijos	1.481
Total	3.647.091
MENOS: Rentas exentas	
Recuperación de cartera años anteriores	(1.021.307)
Ingresos no gravables	(55.397)
Otros ingresos exentos	(544.733)
Total	(1.621.437)
MENOS: Contratación empleados discapacitados	(227.890)
Utilidad gravable	18.342.394
25% Impuesto a la renta causado	4.585.599
2008	
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	14.924.631
15% participación trabajadores	(2.238.695)
Utilidad después de participación trabajadores	12.685.936
MAS: Gastos no deducibles	
Exceso provisión cuentas incobrables	1.863.034
Depreciación de activos revaluados	1.593.666
Baja de activos fijos	13.728
Provisión por jubilación mayores a 10 años	58.169
Otros gastos no deducibles	937.370
Total	4.465.967
MENOS: Rentas exentas	
Recuperación de cartera años anteriores	(1.675.530)
Ingresos no gravables	(66.021)
Total	(1.741.551)
MENOS: Contratación empleados discapacitados	(195.625)
Utilidad gravable	15.214.727
25% Impuesto a la renta causado	3.803.682

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo declarados o distribuidos hasta el 31 de diciembre del 2009 a favor de los accionistas nacionales o extranjeros, no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2009.

Por información recibida de los Abogados de la Compañía, se conoce que se mantienen los siguientes procesos:

- Acciones contencioso - tributario en contra de Actas de Determinación impuestas por el Servicio de Rentas Internas a cargo de la Compañía; correspondientes a los ejercicios impositivos 2004 y 2005; los cuales se encuentran a la espera del pronunciamiento del Tribunal Distrital de lo Fiscal.
- Impugnación en contra de la resolución emitida por el Servicio de Rentas Internas respecto a la liquidación de pago por diferencia en declaraciones correspondientes al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2001; proceso que se encuentra a la espera del pronunciamiento de la Corte Nacional de Justicia.

Es importante mencionar que sobre estos procesos, la Compañía mantiene garantías bancarias en el Banco Bolivariano; como parte de las solicitudes efectuadas por el Servicio de Rentas Internas.

15. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine.

Almacenes De Prati S.A., por concepto de jubilación patronal y desahucio registró los siguientes movimientos en los años 2009 y 2008:

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DETALLE	2009	2008
Jubilación patronal		
Saldo al inicio	1.456.666	1.303.729
Provisión	119.863	152.937
Baja	(3.376)	
Saldo al final	1.573.153	1.456.666
Bonificación por desahucio		
Saldo al inicio	493.536	422.220
Ajuste		39.165
Provisión		32.151
Saldo al final	493.536	493.536
Total Jubilación patronal y desahucio	2.066.689	1.950.202

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social asciende a US\$ 10.000.000 conformado por 10.000.000 acciones con un valor nominal de un dólar (US\$ 1) cada una.

Almacenes De Prati S.A. en el año 2008 incremento del capital mediante capitalización de la reserva por valuación por US\$ 3.000.000; el mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil el 29 de febrero del 2008.

El promedio de las acciones ordinarias en circulación fue de 10.000.000 en el 2009 y 9.500.000 en el 2008.

b) Reserva por valuación

El saldo de esta cuenta corresponde a la diferencia entre el valor del avalúo y los registros contables a la fecha del avalúo de los activos fijos y su depreciación acumulada.

El saldo acreedor de la cuenta reserva por valuación podrá dedicarse a compensar los cargos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario resultante de la corrección monetaria de los activos y pasivos de las empresas, en el ejercicio 1999; podrá también emplearse en capitalizar la compañía de que se trate, compensar pérdidas o incluso, compensar el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, o devolverse, en caso de liquidación. Por ningún concepto podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar la parte insoluble del capital suscrito.

ALMACENES DE PRATI S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La capitalización del saldo acreedor de la cuenta reserva por valuación podrá efectuarse por la diferencia, parcial o total, que exista entre el saldo acreedor de esa cuenta y los saldos deudores no enjugados de las cuentas reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y del último ejercicio, cuando el saldo acreedor de la cuenta reserva por revalorización de patrimonio no hubiere sido suficiente para el efecto

c) Capital adicional

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital (Capital Adicional), podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de los accionistas. Esta reserva no está disponible para la distribución de dividendos ni podrá utilizarse para capital asignado no pagado.

d) Reserva legal

De conformidad con La Ley de Compañías, de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomará un porcentaje no menor de un diez por ciento, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

e) Pago de dividendos

Mediante Acta de Junta General de Accionistas celebrada el 6 de abril del 2009 se decide repartir a sus accionistas el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades obtenidas por **Almacenes De Prati S.A.** dentro del ejercicio fiscal 2008, esto es US\$ 3.977.000; y con Actas del 23 de septiembre y 15 de diciembre del 2009, se decide repartir adicionalmente, los valores de US\$ 107.846 y US\$ 1.000.000 en cada una.

Para el año 2008 el valor distribuido a sus accionistas fue de US\$ 2.592.437; el cual correspondía al cincuenta por ciento (50%) de las utilidades obtenidas por **Almacenes De Prati S.A.** dentro del ejercicio fiscal 2007.

f) Transacciones significativas con cargo al patrimonio

En el período 2009 **Almacenes De Prati S.A.**, como parte de sus adecuaciones y remodelaciones, efectuó la baja el inmueble revaluado de su propiedad; denominado Centro de Distribución - CD; reconociendo una pérdida acorde a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC No. 12 Propiedad, planta y equipo); afecto las cuentas del patrimonio por un monto de US\$ 1.038.928.

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene obligaciones directas como codeudor con el Banco Bolivariano por US\$ 365.833; correspondientes a préstamos contratados por las Compañías relacionadas Aldijo S.A. y Romabal S.A.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Compañía acogiendo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías a partir del año 2010 adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera para la presentación de sus estados financieros, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los efectos por la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo a lo dispuesto en la normativa serán registrados con cargo al patrimonio de la Compañía.

Dividendos a distribuir

De acuerdo al Suplemento del Registro Oficial No. 94 emitido el 23 de diciembre del 2009, en el cual se publica Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para La Equidad Tributaria del Ecuador aplicable desde el ejercicio fiscal 2010, reformó lo siguiente con respecto a los dividendos a distribuir:

“Están exonerados exclusivamente los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, los distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador”.