

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 26, 2010

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes de Tiendas Industriales Asociadas T.I.A. S. A.

Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 350260





A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**TIENDAS INDUSTRIALES
ASOCIADAS TIA S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 5, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.
4. 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración 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

5. Al 31 de diciembre del 2009, no recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo de un accionista de la Compañía por concepto de dividendos por pagar por US\$10.8 millones. En razón de lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2009, no nos ha sido posible satisfacernos de la razonabilidad de este importe mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
6. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no ha registrado US\$3.1 millones de provisión para jubilación patronal requerida según los estudios actuariales realizados por un profesional independiente a la referida fecha. Las normas ecuatorianas de contabilidad establecen que la provisión para jubilación debe ser reconocida como gasto del año. Si se hubieran aplicado las normas ecuatorianas de contabilidad, al 31 de diciembre del 2009 obligación a largo plazo por jubilación patronal hubiera sido de US\$3.1 millones, la utilidad neta hubiera disminuido en US\$634,438 y las utilidades retenidas hubieran disminuido en US\$2.5 millones.

Opinión calificada

7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 5 y por los efectos de no registrar provisión para jubilación comentadas en el párrafo 6, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Énfasis

8. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 23, 2010




Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

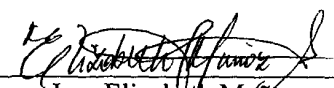
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	11,357,674	3,913,927
Cuentas por cobrar	4	16,974,077	12,256,555
Inventarios	5	30,334,889	25,667,575
Gastos anticipados		<u>171,221</u>	<u>131,340</u>
Total activos corrientes		<u>58,837,861</u>	<u>41,969,397</u>
PROPIEDADES:	6		
Terrenos		1,084,554	940,810
Edificios y mejoras en locales		24,157,267	21,318,839
Instalaciones		5,732,967	4,668,545
Maquinas y equipos		9,896,333	8,121,137
Equipos de computación		5,936,733	5,590,991
Muebles y enseres		9,180,944	8,021,114
Vehículos		<u>770,337</u>	<u>723,831</u>
Total		56,759,135	49,385,267
Menos depreciación acumulada		<u>(20,524,202)</u>	<u>(16,011,836)</u>
Propiedades, neto		<u>36,234,933</u>	<u>33,373,431</u>
OTROS ACTIVOS	12	<u>425,911</u>	<u>96,001</u>
TOTAL		<u>95,498,705</u>	<u>75,438,829</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General



Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

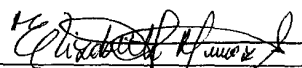


**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	4,416,668	4,166,668
Vencimiento corriente de obligaciones emitidas	13	2,320,000	
Cuentas por pagar	8	38,629,779	34,824,447
Gastos acumulados por pagar	9	8,513,449	7,263,194
Impuestos por pagar	10	<u>5,993,286</u>	<u>4,769,445</u>
Total pasivos corrientes		<u>59,873,182</u>	<u>51,023,754</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar a largo plazo	12	10,820,748	8,401,401
Obligaciones emitidas	13	<u>6,134,063</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>16,954,811</u>	<u>8,401,401</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	14	7,590	7,590
Reserva legal		3,795	3,795
Reserva de capital		2,060,339	2,060,339
Utilidades retenidas		<u>16,598,988</u>	<u>13,941,950</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>18,670,712</u>	<u>16,013,674</u>
TOTAL		<u>95,498,705</u>	<u>75,438,829</u>



Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General



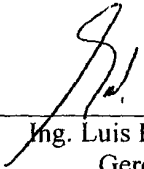
Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

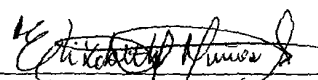
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2008</u>
VENTAS		264,050,421	227,258,376
COSTO DE VENTAS		<u>(200,707,226)</u>	<u>(168,427,539)</u>
MARGEN BRUTO		63,343,195	58,830,837
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	13, 16	<u>(54,096,915)</u>	<u>(50,685,171)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		9,246,280	8,145,666
OTROS INGRESOS	15	<u>16,750,709</u>	<u>13,142,626</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		25,996,989	21,288,292
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		<u>(3,899,548)</u>	<u>(3,193,244)</u>
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(5,498,453)</u>	<u>(4,153,098)</u>
UTILIDAD NETA		<u>16,598,988</u>	<u>13,941,950</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General



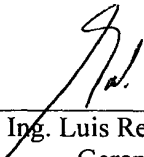
Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

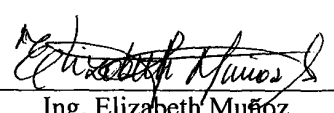
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u> (en U.S. dólares)	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2008	7,590	3,795	2,060,339	10,021,556	12,093,280
Utilidad neta				13,941,950	13,941,950
Distribución de dividendos	—	—	—	(10,021,556)	(10,021,556)
Diciembre 31, 2008	7,590	3,795	2,060,339	13,941,950	16,013,674
Utilidad neta				16,598,988	16,598,988
Distribución de dividendos	—	—	—	(13,941,950)	(13,941,950)
Diciembre 31, 2009	<u>7,590</u>	<u>3,795</u>	<u>2,060,339</u>	<u>16,598,988</u>	<u>18,670,712</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	264,021,042	226,881,266
Pagado a proveedores y trabajadores	(254,921,790)	(215,420,926)
Impuesto a la renta	(4,397,239)	(3,723,666)
Otros ingresos	<u>16,750,709</u>	<u>13,142,626</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>21,452,722</u>	<u>20,879,300</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(7,782,190)	(13,428,873)
Otros activos	<u>(408,194)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(8,190,384)</u>	<u>(13,428,873)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar	250,000	4,166,668
Préstamos a accionistas	(10,000,000)	(2,000,000)
Dividendos pagados	(4,522,603)	(8,282,516)
Nuevas obligaciones a largo plazo	9,587,384	—
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(1,133,372)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,818,591)</u>	<u>(6,115,848)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	7,443,747	1,334,579
Comienzo del año	<u>3,913,927</u>	<u>2,579,348</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>11,357,674</u>	<u>3,913,927</u>

(Continúa...)

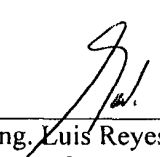
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

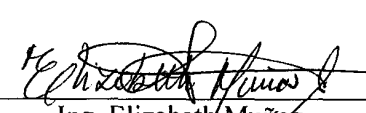
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u> (en U.S. dólares)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>16,598,988</u>	<u>13,941,950</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	4,900,894	3,980,311
Amortización de pérdida en venta de títulos, nota 12	78,284	
Retiro de activos fijos	19,794	16,630
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,717,522)	(1,460,245)
Inventarios	(4,667,314)	(7,853,840)
Gastos anticipados	(39,881)	(55,353)
Cuentas por pagar	3,805,332	8,242,450
Gastos acumulados por pagar	1,250,306	2,963,922
Impuestos por pagar	<u>1,223,841</u>	<u>1,103,475</u>
Total ajustes	<u>4,853,734</u>	<u>6,937,350</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>21,452,722</u>	 <u>20,879,300</u>
 TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE CAJA DURANTE EL AÑO:		
Compensación de dividendos por pagar correspondientes a la utilidad del año 2008 con préstamos otorgados a accionistas	7,000,000	

Ver notas a los estados financieros


Ing. Luis Reyes Portocarrero
Gerente General


Ing. Elizabeth Muñoz
Contadora General

TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A., está constituida en el Ecuador desde diciembre 24 de 1959 y su actividad principal es la compra al por mayor de productos de consumo masivo y mercaderías en general y venta al detalle en sus 114 locales comerciales ubicados en 60 ciudades de la República del Ecuador.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, en sesión realizada el 30 de noviembre del 2007, resolvió que la Compañía se inscriba en el Registro de Mercado de Valores y se realice la primera emisión de obligaciones de Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. por US\$10 millones de conformidad con las características y condiciones adoptadas en dicha junta y autorizó a sus directores para que decidan las características de la emisión. Con fecha 16 de mayo del 2008, Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. y el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados, celebraron el convenio de Representación de los obligacionistas de la emisión de obligaciones antes referida.

Mediante resolución No. 08-G.IMV-0004056 del 3 de julio del 2008 se certifica que Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero bajo el No. 2008-2-01-00341 y que los títulos representativos de la emisión de obligaciones objeto de la oferta pública por un monto de US\$10 millones se encuentran inscritos como títulos valores, bajo el No. 2008-2-02-00648

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha emitido títulos valores por US\$10 millones, los cuales fueron colocados en el mercado de valores hasta junio del 2009, ver nota 12.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas – Los ingresos por ventas son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementado por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Están registradas al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios y mejoras en locales, 10 años para instalaciones, maquinas y equipos y muebles y enseres, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Los costos incurridos en las adecuaciones y mejoras a locales arrendados son registrados en la cuenta de propiedades para ser amortizados en los plazos establecidos en los contratos de arriendo, entre 5 y 20 años.

Otros Activos – Registra valores descontados en la colocación de títulos (obligaciones) en el mercado de valores, los cuales son amortizados entre 4 y 5 años. Además incluye depósitos en garantía pagados por los locales comerciales arrendados.

Bienes en Arrendamiento Mercantil.- Los cánones originados en contratos de arrendamiento mercantil de propiedades son registrados con cargo a los resultados del año de acuerdo con el método del devengando.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia.

De acuerdo con este cronograma Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. utilizará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Caja	612,669	571,259
Bancos	10,737,978	3,335,850
Inversiones temporales	<u>7,027</u>	<u>6,818</u>
Total	<u>11,357,674</u>	<u>3,913,927</u>

Al 31 de diciembre del 2009, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales generan intereses entre el 0.75% y 1.25%.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	993,914	963,558
Accionistas	10,000,000	7,000,000
Anticipos a proveedores	4,811,091	3,246,638
Empleados	1,053,713	947,974
Otras	<u>115,359</u>	<u>98,385</u>
Total	<u>16,974,077</u>	<u>12,256,555</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuenta por cobrar accionistas representa préstamos con vencimientos entre 180 días y 250 días, a una tasa de interés anual del 9%.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada en febrero del 2009, se autoriza el pago de dividendos a accionistas correspondientes a las utilidades del año 2008. Este dividendo fue utilizado para la cancelación de los valores adeudados por los Accionistas y la diferencia fue entregada en efectivo, excepto por la Compañía Reco S.A. cuya participación se encuentra debidamente provisionada.

Al 31 de diciembre del 2009, anticipos a proveedores representa desembolsos de US\$2.5 millones entregados a dueños de locales arrendados y otros proveedores de servicios, US\$1.5 millones para compras de mercadería e importaciones futuras y US\$800,000 de anticipos entregados a Directores por concepto de asesoría.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	28,761,438	24,491,027
Materiales de empaques, suministros y otros	547,529	611,318
Importaciones en tránsito	<u>1,025,922</u>	<u>565,230</u>
Total	<u>30,334,889</u>	<u>25,667,575</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	33,373,431	23,941,499
Adquisiciones	7,782,190	13,428,873
Ventas de activos fijos	(19,794)	(16,630)
Gasto de depreciación	<u>(4,900,894)</u>	<u>(3,980,311)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>36,234,933</u>	<u>33,373,431</u>

Al 31 de diciembre del 2009, adquisiciones incluye principalmente lo siguiente:

- Terrenos, construcciones, adecuaciones y mejoras de los locales e instalaciones por US\$4.1 millones (US\$7.7 millones en el año 2008).
- Compra de maquinas y equipos por US\$1.8 millones (US\$2.3 millones en el año 2008).
- Compra de muebles y enseres y equipos de computación por US\$1.8 millones (US\$3.1 millones en el año 2008).

Durante el año 2009, por decisiones de la Administración de la Compañía, se ha retirado activos fijos, principalmente equipos de cómputo por US\$244,793 y muebles de oficina por US\$91,089, que se encontraban totalmente depreciados a la fecha del retiro. Adicionalmente, se procedió con la venta de vehículos a personas naturales cuyo valor en libros a la fecha de la venta era US\$19,794. Esta venta generó una utilidad de US\$16,940.

Al 31 de diciembre del 2009, propiedades incluye activos totalmente depreciados por US\$5.5 millones (US\$4.7 millones en el año 2008), los cuales se mantienen en uso de la Compañía.

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de las obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

(en U. S. dólares)

Banco Bolivariano S. A.:

Préstamo a 21 días plazo, con vencimiento en enero del 2010, y tasa de Interés anual del 8.82%.	1,000,000
---	-----------

Banco de Guayaquil S. A.:

Préstamo a 9 días plazo, con vencimiento en enero del 2010, y tasa de Interés anual del 8.93%	1,000,000
---	-----------

Lloyd TSB Bank

Préstamos a 8 días plazo con vencimiento en enero del 2010, y tasa de interés anual del 8.65%	2,000,000
---	-----------

Préstamos a 360 días plazo, con vencimientos mensuales hasta agosto del 2010 y tasa de interés anual del 8.54%	<u>416,668</u>
--	----------------

Total	<u>4,416,668</u>
-------	------------------

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores de mercaderías:		
Locales	34,080,784	28,252,222
Exterior	1,032,130	2,542,417
Proveedores de servicios y otros	<u>3,516,865</u>	<u>4,029,808</u>
Total	<u>38,629,779</u>	<u>34,824,447</u>

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar con vencimientos promedios hasta en 90 días, los cuales no devengan intereses.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	3,899,548	3,193,244
Honorarios	1,827,950	1,225,852
Beneficios sociales	1,659,971	1,624,089
Publicidad y servicios básicos	710,509	859,316
Otros	<u>415,522</u>	<u>360,693</u>
Total	<u>8,513,500</u>	<u>7,263,194</u>

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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	3,193,244	2,360,410
Provisión del año	3,899,548	3,193,244
Pagos efectuados	<u>(3,193,244)</u>	<u>(2,360,410)</u>
SalDOS al fin del año	<u>3,899,548</u>	<u>3,193,244</u>

Honorarios representa servicios profesionales pendiente de pagos a los directores de la Compañía correspondiente al año 2009 los que son liquidados en el primer trimestre del año siguiente.

10. IMPUESTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	3,355,722	2,254,508
Impuesto al valor agregado	1,713,971	1,373,405
Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado	<u>923,593</u>	<u>1,141,532</u>
Total	<u>5,993,286</u>	<u>4,769,445</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	22,097,441	18,095,048
Beneficios sobre remuneraciones y beneficios sociales:		
Por incremento neto de empleos		(1,471,098)
Por pagos a trabajadores discapacitados	(207,513)	(109,980)
Gastos no deducibles	<u>103,882</u>	<u>98,424</u>
Utilidad gravable	<u>21,993,810</u>	<u>16,612,394</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>5,498,453</u>	<u>4,153,098</u>

El movimiento de impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	2,254,508	1,825,076
Provisión del año	5,498,453	4,153,098
Pagos efectuados	(2,254,508)	(1,825,076)
Anticipos	(1,598,138)	(1,420,179)
Retenciones en la fuente	<u>(544,593)</u>	<u>(478,411)</u>
Saldo al final del año	<u>3,355,722</u>	<u>2,254,508</u>

En febrero y abril del 2009, mediante órdenes de determinación tributaria emitidas por el Servicio de Rentas Internas, fue notificada la revisión de las declaraciones del Impuesto a la renta y el Impuesto al valor Agregado por el período fiscal 2007; y, la declaración del Impuesto a la renta del período fiscal 2006, respectivamente.

Al 23 de febrero del 2010, las autoridades tributarias no han emitido actas de determinación alguna por estas obligaciones.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía al momento no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, 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 2010. Este 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, este estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, 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 aproxima a valores de plena competencia.

12. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, dividendos por pagar representan importes por pagar al accionista Reco S. A., correspondiente a las utilidades de los años 1994 al 2008.

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009, deuda a largo plazo representa emisión de obligaciones con plazos entre 4 y 5 años y una tasa de interés fija anual del 7%, pagadera trimestralmente junto con la amortización del capital.

Estas obligaciones se emitieron con garantía general sobre el valor de los activos de la Compañía y tiene los siguientes vencimientos:

<u>Años</u>	(U. S. dólares)
2010 (vencimiento corriente)	<u>2,320,000</u>
Largo plazo:	
2011	2,320,000
2012	2,320,000
2013	1,199,063
2014	<u>295,000</u>
Total	<u>6,134,063</u>

Durante el primer semestre del 2009, la Compañía colocó US\$10 millones en títulos con un castigo promedio del 3.64% sobre su valor original. Esto representó una pérdida de valor de US\$412,616 que se amortiza durante el período que dura el título emitido (4 o 5 años).

Durante el año 2009, la Compañía ha registrado con cargo a los gastos del año US\$512,180 por concepto de intereses provenientes de las obligaciones emitidas y amortización por US\$78,284 correspondiente a pérdida en venta de títulos.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 379,500 acciones de US\$0.02 valor nominal unitario.

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 de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. OTROS INGRESOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Alquiler de góndolas y otros	5,147,016	4,279,223
Contribución de proveedores	4,977,090	4,282,783
Publicidad y eventos	4,961,791	4,041,295
Otros	<u>1,664,812</u>	<u>539,325</u>
Total	<u>16,750,709</u>	<u>13,142,626</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, Alquiler de góndolas y otros representan importes facturados a los proveedores por el uso exclusivo de espacios físicos para la exhibición de sus mercaderías en los almacenes de la compañía.

Contribución de proveedores representan importes recibidos de proveedores por cumplimiento de metas en volúmenes de compra, los cuales son facturados y descontados de las facturas de compra en forma mensual, semestral y anual.

Publicidad y eventos representan importes facturados a los proveedores por gastos de publicidad compartida.

16. CONTRATO

Arrendamientos Mercantiles

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de equipos de computación por US\$1.3 millones (US\$1.4 millones en el año 2008) con vencimientos hasta el año 2011; bienes inmuebles por US\$4.2 millones (US\$4.6 millones en el año 2008), con vencimientos hasta el año 2014.

Durante el año 2009, la Compañía ha registrado US\$1.1 millones (US\$1.2 millones en el año 2008) de gastos por estos conceptos.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 23, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
