
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S. A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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 134 locales comerciales ubicados en 66 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

Posteriormente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, en sesiones realizadas el 2 de febrero del 2010, y 20 de Julio de 2011 resolvieron que se realice la emisión de las siguientes obligaciones:

- Segunda emisión: Emisión realizada por un monto de US\$12 millones de capital con plazo de 1.440 días las de clase “P” y 1.800 días las de clase “M”; ambas con amortizaciones trimestrales a una tasa de interés fija del 7%, y la cual fue aprobada mediante resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-10-0002292 del 8 de abril del 2010, e inscrita la totalidad de los títulos de valores, bajo el No. 2010-2-02-00800.
- Tercera emisión: Emisión realizada por un monto de US\$15 millones de capital con plazo de 1.440 días las de clase “C” y 1,800 días las de clase “W”; ambas con amortizaciones trimestrales a una tasa de interés fija del 7.50% y aprobada con la resolución No. SC-IMV-DJMV-DAYR-G-11-0004086 del 22 de Julio de 2011 e inscritos la totalidad de los títulos de valores bajo el No. 2011-2-02-00941 Esta emisión fue vendida en su totalidad el 26 de Julio de 2011.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el personal total de la Compañía alcanza 5,426 y 4,921 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2. Bases de Preparación

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

2.3. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes 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 y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales, accionistas y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo y en el momento inicial son registradas a su valor razonable y posteriormente son medidas al costo amortizado.

2.5. Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del 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.

2.6. Propiedades y Equipos

2.6.1. Medición en el Momento del Reconocimiento

Las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración de la Compañía.

2.6.2. *Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo*

Después del reconocimiento inicial, las instalaciones fijas, mejoras en locales arrendados, maquinas y equipos, vehículos, muebles y enseres, muebles de oficina y equipos de computación son registrados 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.

2.6.3. *Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo de Revaluación*

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos y edificios es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación relacionado con una revaluación anterior de dichos activos.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo. No obstante, parte de la reserva se transfiere a medida que el activo es utilizado por la Compañía. En ese caso, el importe de la reserva transferida es igual a la diferencia entre la depreciación calculada según el valor revaluado del activo y la calculada según su costo original. Las transferencias desde las cuentas de reserva de revaluación a utilidades retenidas no pasan por el resultado del período.

Los efectos de la revaluación de terrenos y edificios, sobre el impuesto a la renta, si los hubiere, se contabilizarán y revelarán de acuerdo con la NIC 12 Impuesto a las Ganancias.

2.6.4. *Métodos de Depreciación, Vidas Útiles y Valores Residuales*

El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el método de depreciación son revisadas al final de cada año.

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

<u>Propiedades y Equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30
Instalaciones fijas	10
Mejoras en locales arrendados	5 – 20
Máquinas y equipos	10
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

La Compañía no considera el valor residual de las propiedades y equipos para la determinación del cálculo de la depreciación, en razón de que la Compañía no prevé la venta o disposición de estos activos al finalizar su vida útil.

2.6.5. *Activos Mantenidos Bajo Arrendamiento Financiero*

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.6.6. *Retiro o Venta de Propiedades y Equipos*

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6.7. *Deterioro del valor de los activos tangibles*

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación (Ver Nota 2.6.3).

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) 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 (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación (Ver Nota 2.6.3).

2.7. Plusvalía

La plusvalía (menor valor de inversiones o fondos de comercio) representa el exceso del costo de adquisición del valor razonable de los activos y pasivos, incluyendo los pasivos contingentes identificables de una sociedad filial en la fecha de adquisición.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la Sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición. Hasta que se determina de forma definitiva el valor razonable de los activos y pasivos, la diferencia entre el precio de adquisición y el valor contable de la sociedad adquirida se registra de forma provisional como plusvalía.

En el caso de que la determinación definitiva de la plusvalía se realice en los estados financieros del año siguiente al de la adquisición de la participación, los rubros del ejercicio anterior que se presentan a efectos comparativos se modifican para incorporar el valor de los activos y pasivos adquiridos y de la plusvalía definitiva desde la fecha de adquisición de la participación.

La plusvalía no se amortiza, sino que al cierre de cada ejercicio contable se procede a estimar si se ha producido en ella algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, procediéndose, en su caso, al oportuno ajuste por deterioro.

2.8. Inversión en asociada

La Compañía mide su inversión en asociada al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9. Préstamos Bancarias

Representan pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos bancarios 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.

2.10. 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, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 a 90 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 10.

2.11. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido:

2.11.1. Impuesto Corriente:

El impuesto por pagar corriente de 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 son 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.

2.11.2. Impuesto Diferidos:

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos

diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3. *Impuestos Corrientes y Diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, 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.

2.12. *Provisiones*

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

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

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

2.13. *Beneficios a Empleados*

2.13.1. *Beneficios Definidos: Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio*

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.13.2. *Participación a Trabajadores*

La Compañía reconoce un pasivo y gastos 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.

2.14. 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 y 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.

2.14.1. La Compañía como Arrendador

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

2.14.2. La Compañía como Arrendatario

Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos 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 pagos por arrendamiento son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones bajo arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés implícita sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

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.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta.

2.15. 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.

2.15.1. Venta de Bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.15.2. Ingresos por Alquileres

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.14.1.

2.16. 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.

2.17. 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.

2.18. Activos Financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, 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 a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y 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.

2.18.1. *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, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

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.

2.18.2. *Préstamos y Cuentas por Cobrar*

Los préstamos y 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. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 2.4.

2.18.3. *Baja en Cuentas de un Activo Financiero*

La Compañía dará de baja en cuentas 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. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.18.4. *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. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, 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. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina contra la 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.

2.19. Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio Emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.19.1. Pasivos Financieros

Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como pasivos financieros medidos al costo amortizado.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.19.2. 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.

2.19.3. Instrumentos de Patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.19.4. Baja en Cuentas de un Pasivo Financiero

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

2.20. Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero Aun no Efectivas

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	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 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
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
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	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.

La NIIF 9 Instrumentos financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el

importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Anteriormente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados fue reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

La administración de la Compañía anticipa que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 y tendría un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) 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:

3.1. *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.

3.2. Vida útil de Propiedades y Equipos

Como se describe en la Nota 2.6.4, Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A. revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada período anual. Durante el año 2011, el perito valuador de las propiedades y la administración de la Compañía determinaron que la vida útil apropiada para los edificios donde funcionan sus locales comerciales era de 30 años.

3.3. Impuesto a la Renta Corriente

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Administración considere que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos impuestos en el futuro.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalente de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Bancos	6,265,481	9,860,613
Efectivo	677,661	426,624
Inversiones temporales	<u>7,361</u>	<u>7,202</u>
Total	<u>6,950,503</u>	<u>10,294,439</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, bancos representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales generan intereses entre el 0.75% y 1.25%

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011, representa inversión en certificados de depósito calificada como mantenida hasta su vencimiento en septiembre 2012, efectuada con interés anual de 0.75% en un banco del exterior por US\$1.6 millones.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	9,000,000	9,000,000
Anticipos a proveedores	7,810,643	6,055,005
Compañía relacionada, nota 19	2,534,221	
Clientes	1,803,688	1,407,149
Empleados	1,628,223	1,179,470
Compañía aseguradora		995,471
Otras	<u>1,359,487</u>	<u>103,495</u>
Total	<u>24,136,262</u>	<u>18,740,590</u>

Accionistas - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa anticipos de dividendos de las utilidades de los años 2011 y 2010, sobre las cuales la compañía realizó la retención en la fuente del 25% de impuesto a la renta. Estos importes no generan intereses y tienen vencimiento hasta marzo de 2012 y 2011.

Anticipos a Proveedores - Representan importes entregados a proveedores locales y del exterior para la compra de bienes o entrega de servicios, los cuales son liquidados en un periodo promedio de 90 días.

Clientes - Representan créditos otorgados por la venta de artículos con plazo de vencimiento de 90 días sin intereses.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Mercaderías para la venta	43,435,218	38,508,412
Materiales de empaques, suministros y otros	1,640,950	914,415
Importaciones en tránsito	<u>858,578</u>	<u>1,339,608</u>
Total	<u>45,934,746</u>	<u>40,762,435</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como costo de ventas fueron de US\$274 millones y US\$228 millones, respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	94,439,906	77,700,980
Pérdida del valor del activo	(2,020,344)	(2,020,344)
Depreciación acumulada	<u>(30,649,840)</u>	<u>(24,665,526)</u>
Total	<u>61,769,722</u>	<u>51,015,110</u>

Clasificación:

Terrenos y edificios	29,418,056	24,408,121
Instalaciones fijas	4,567,101	3,091,303
Mejoras en locales arrendados	9,165,283	7,499,556
Máquinas y equipos	9,417,511	8,041,579
Muebles y enseres	6,995,691	6,183,879
Equipos de computo	1,618,643	1,302,130
Vehículos	<u>587,437</u>	<u>488,542</u>
Total	<u>61,769,722</u>	<u>51,015,110</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos y Edificios</u>	<u>Instalaciones Fijas</u>	<u>Mejoras en locales Arrendados</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipos de Computo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Máquinas y Equipos</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>								
Saldos al 1 enero del 2010	26,050,769	3,789,904	9,852,042	9,180,944	5,936,734	770,337	9,896,333	65,477,063
Adquisiciones	3,195,164	1,182,234	2,372,841	1,596,521	969,212	272,166	2,757,099	12,345,237
Ventas/bajas	<u>(8,071)</u>	<u>(41,518)</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>(71,731)</u>	<u>_____</u>	<u>(121,320)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	29,237,862	4,930,620	12,224,883	10,777,465	6,905,946	970,772	12,653,432	77,700,980
Adquisiciones	5,640,607	2,012,274	2,773,523	1,779,514	1,195,830	336,388	2,639,507	16,377,642
Reconocimiento de activos	663,686	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	663,686
Ventas/bajas	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>(152,675)</u>	<u>(149,728)</u>	<u>_____</u>	<u>(302,403)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>35,542,155</u>	<u>6,942,894</u>	<u>14,998,406</u>	<u>12,556,979</u>	<u>7,949,100</u>	<u>1,157,431</u>	<u>15,292,939</u>	<u>94,439,905</u>

	<u>Edificios</u>	<u>Instalaciones Fijas</u>	<u>Mejoras en locales arrendados</u>	<u>Muebles y enseres</u> (en U.S. dólares)	<u>Equipos de Computo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Máquinas y equipos</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada y Deterioro:</i>								
Saldos al 1 enero del 2010	4,618,271	1,272,293	3,679,767	3,989,960	4,538,884	357,191	3,402,651	21,859,017
Depreciación del año	248,085	589,439	1,019,967	816,516	1,064,152	165,399	998,172	4,901,730
Ventas/bajas	(4,746)	(29,771)				(40,360)		(74,877)
Transferencias	<u>(31,869)</u>	<u>7,356</u>	<u>25,593</u>	<u>(212,890)</u>	<u>780</u>		<u>211,030</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4,829,741	1,839,317	4,725,327	4,593,586	5,603,816	482,230	4,611,853	26,685,870
Depreciación del año	619,620	551,481	1,101,482	967,126	882,842	199,001	1,265,888	5,587,440
Ventas/bajas					(152,675)	(111,235)		(263,910)
Reconocimiento de activos	663,686							663,686
Transferencias	<u>11,054</u>	<u>(15,007)</u>	<u>6,314</u>	<u>575</u>	<u>(3,525)</u>		<u>(2,313)</u>	<u>(2,902)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>6,124,101</u>	<u>2,375,791</u>	<u>5,833,123</u>	<u>5,561,287</u>	<u>6,330,458</u>	<u>569,996</u>	<u>5,875,428</u>	<u>32,670,184</u>

9. INVERSIÓN EN ASOCIADA

Al 31 de diciembre de 2011, representa la adjudicación del 100% de las acciones de Magda Espinosa S.A., Compañía dedicada a la compra y venta de artículos al por mayor de productos de consumo masivo para su posterior venta al detalle.

Esta compra fue realizada en Junio de 2011 a un costo de US\$5.1 millones y fue registrada de acuerdo a lo que establece la NIIF de combinación de negocios lo cual originó que se valoren los activos y pasivos de Magda Espinosa S.A. al 30 de Junio de 2011 y reconocer una plusvalía de US\$2.8 millones que fue registrada en la cuenta de Activos Intangibles.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Proveedores de mercaderías:</i>		
Locales	44,925,281	41,315,158
Proveedores de servicios y otros	5,408,590	3,807,141
Exterior	1,592,806	1,425,405
Dividendos	16,825,002	13,701,172
Otras	<u>206,507</u>	
Total	<u>68,958,186</u>	<u>60,248,876</u>

Proveedores de Mercaderías - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, proveedores locales y del exterior representan saldos por pagar con vencimientos promedios de 30 hasta 90 días, los cuales no devengan intereses.

Dividendos - Al 31 de diciembre del 2011, representan dividendos por pagar a Reco S.A. ex – accionista de la compañía correspondiente a los años 1994 al 2010, de los cuales US\$5.2 millones

correspondientes a los años 1994 al 2005 se encuentra prescrito el derecho de cobro del antes mencionado accionista.

11. PROVISIONES

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	4,591,958	4,121,674
Honorarios a directores	2,556,000	2,620,000
Beneficios sociales	3,001,930	2,399,360
Publicidad y servicios básicos	993,726	688,799
Otros	<u>332,489</u>	<u>207,806</u>
Total	<u>11,476,103</u>	<u>10,037,639</u>

Participación a Trabajadores - De conformidad con las 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:

	...Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,121,674	3,899,548
Provisión	4,591,958	4,121,674
Pagos	<u>(4,121,674)</u>	<u>(3,899,548)</u>
Saldo al final del año	<u>4,591,958</u>	<u>4,121,674</u>

Honorarios a Directores – Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, representa provisiones por servicios profesionales relacionados con asesorías administrativa, contable y financiera, los cuales se encuentran pendientes de pago y están debidamente provisionados y son liquidados en el primer trimestre de los años del 2012 y 2011, respectivamente.

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Al costo Amortizado</i>		
Préstamos bancarios (1)	3,000,000	3,584,138
Emisión de obligaciones (2)	25,470,313	16,634,063
Pasivos por arrendamiento financiero, Nota 18 (3)	1,135,013	1,629,000
Compra de Acciones (4)	<u>2,607,321</u>	<u> </u>
Total	<u>32,212,647</u>	<u>21,847,201</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	12,873,499	9,405,331
No corriente	<u>19,339,148</u>	<u>12,441,870</u>
Total	<u>32,212,647</u>	<u>21,847,201</u>

- (1) Préstamos a tasa fija con instituciones financieras locales, cuyos períodos de vencimiento no exceden el año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.15% y 8.10% respectivamente.
- (2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 representan emisión de obligaciones realizadas como sigue:
- Primera Emisión: En el segundo trimestre de 2009, la Compañía efectuó su primera emisión de obligaciones por US\$10 millones, la misma que se colocó en su totalidad hasta junio de 2009 y tuvo una tasa efectiva promedio del 8.75% anual con vencimientos entre 4 y 5 años.
 - Segunda Emisión: En Abril del 2010, la Compañía colocó su segunda emisión de obligaciones por un monto de US\$12 millones con una tasa efectiva de 8.50% anual con vencimiento de 4 años.
 - Tercera Emisión: En Julio 26 de 2011 por un totalde US\$15 millones con una tasa efectiva del 7.50% anual, la cual fue vendida en su totalidad el 26 de Julio de 2011.
- En estas emisiones, la tasa nominal fue de 7% anual para la primera y segunda emisión y 7.5% anual para la tercera emisión, con títulos con cupones de amortizaciones trimestrales de capital más intereses.
- (3) Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas que no exceden sus períodos de reembolso de cinco años.
- (4) Representa la deuda contraída por la compra de la inversión de acciones de Magda Espinosa S.A., la cual será cancelada US\$1.6 millones en un plazo de tres años a una tasa de interés del 7% anual y US\$1 millón al finalizar el periodo de tres años

13. IMPUESTOS

13.1. Pasivos por Impuestos Corrientes

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta, neto de retenciones y anticipos	150,678	182,032
Retención en la fuente	835,619	1,074,798
Impuesto al valor agregado – IVA	2,232,064	1,065,722
Retenciones en la fuente del IVA	<u>464,807</u>	<u>731,920</u>
Total	<u>3,683,168</u>	<u>3,054,472</u>

13.2. *Movimiento de la Provisión de Impuesto a la Renta*

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta y crédito tributarios son como sigue:

<u>Año 2011</u>	Crédito Tributario o <u>Pagos</u>	Impuesto a la renta <u>por Pagar</u> (en U.S. dólares)	<u>Total</u>
Saldo Inicial	182,032		182,032
Gasto impuesto a la renta corriente		5,757,915	5,757,915
Pago de Impuesto a la renta año 2010	(182,032)		(182,032)
Retenciones en la fuente realizadas		(841,101)	(841,101)
Retenciones por dividendos anticipados		(3,000,000)	(3,000,000)
Anticipo de impuesto a la renta	_____	<u>(1,766,136)</u>	<u>(1,766,136)</u>
Saldo final		<u>150,678</u>	<u>150,678</u>
<u>Año 2010</u>			
Saldo Inicial	3,355,722		3,355,722
Gasto impuesto a la renta corriente		5,348,646	5,348,646
Pago de Impuesto a la renta año 2009	(3,355,722)		(3,355,722)
Anticipo de impuesto a la renta		(669,995)	(669,995)
Retenciones en la fuente realizadas		(3,000,000)	(3,000,000)
Anticipo de Impuesto a la Renta	_____	<u>(1,496,619)</u>	<u>(1,496,619)</u>
Saldo final	_____	<u>182,032</u>	<u>182,032</u>

El anticipo de impuesto a la renta del año 2011 fue cancelado en efectivo en los meses de julio y septiembre del año 2011, en cumplimiento de las legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

13.3. *Impuesto a la Renta Reconocido en los Resultados*

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Gasto del Impuesto Corriente	5,757,915	5,348,646
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u> </u>	<u>(6,256)</u>
Total	<u>5,757,915</u>	<u>5,342,390</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

Utilidad antes de impuesto a la renta	26,021,097	23,344,073
<i>Menos:</i>		
Beneficios sobre remuneraciones y beneficios sociales	(2,380,553)	(2,052,255)
Otros		(12,948)
<i>Mas:</i>		
Gastos no deducibles	<u>350,771</u>	<u>90,687</u>
Utilidad gravable	<u>23,991,315</u>	<u>21,369,557</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>5,757,915</u>	<u>5,348,646</u>

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 2011) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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.

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.

13.4. *Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción*

Con fecha diciembre 29 de 2010 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 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

13.5. Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

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

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13.6. Actos administrativos de determinación fiscal

Mediante resolución No. 109012010RRS029618 emitida el 17 de noviembre de 2010, el Servicio de Rentas Internas notificó a la compañía, la diferencia a pagar por concepto de impuestos a la renta del año 2006 por US\$1.6 millones de dólares más el recargo del 20% equivalente a US\$314,000.

El 14 de diciembre de 2010, la compañía impugno ésta resolución ante el tribunal de lo fiscal, mediante demanda signada con el número 09501-2010-0156, que hasta fecha del presente informe se encuentra en etapa de pruebas.

Adicionalmente, existe orden de determinación No. 2009090014, emitida el 6 de febrero del 2009 y legalmente notificada el 9 de febrero de 2009, para verificar el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta causado en el periodo fiscal 2007. Con fecha 23 de noviembre se produjo la lectura y entrega del Acta Borrador de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADB10-00038, donde la administración tributaria establece una diferencia en el impuesto a la renta causado por US\$2 millones más el 20% de recargo equivalente a US\$416,000; la cual cumpliendo con los plazos que otorga la Ley la Compañía se procedió a presentar escrito de reparos al Acta Borrador antes mencionada. A la fecha del presente informe la Administración Tributaria no emite el acta de determinación definitiva, la misma que en caso no estar de acuerdo con los resultados la Compañía, puede ser impugnada de acuerdo a la ley mediante reclamo administrativo.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone aun 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. 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, el referido 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 de 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.

15. OBLIGACIÓN DE BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	4,172,111	3,414,260

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.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de descuento 6.50 % y una tasa de incremento salarial del 2.40%

Al 31 de diciembre del 2011, el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		3,414,260
Costo de los servicios del período corriente		471,461
Costo por intereses		221,927
(Ganancias)/pérdidas actuariales		284,920
Beneficios pagados		(42,662)
Pérdidas/(ganancias) sobre reducciones		<u>(177,795)</u>
Saldos al fin del año		<u>4,172,111</u>

16. PATRIMONIO

Un resumen de las cuentas patrimoniales es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Capital social	107,590	7,590
Reservas:		
Legal	53,795	3,795

Capital	2,060,339	2,060,339
Utilidades retenidas	<u>23,009,244</u>	<u>20,797,745</u>
Total	<u>25,230,968</u>	<u>22,869,469</u>

Capital Social – Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito y pagado de la compañía ascendía a la suma de US\$107,590, dividido en 5,379,500 acciones de US\$0.02 de valor nominal unitario.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 23 de noviembre de 2011 en razón del incumplimiento en la entrega de información por parte del accionista Reco S.A., sociedad extranjera y basada en lo dispuesto en la Ley de Compañías, resuelve la exclusión de este accionista que representaba la participación accionaria del 1.2242%. Esta separación fue notificada a la Superintendencia de Compañías del Ecuador el 28 de noviembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, la composición accionaria es como sigue:

<u>Accionista</u>	<u>Nº Acciones</u>	<u>Participación</u>	<u>US\$ por acción</u>	<u>US\$ Total</u>
Grant Invest Pte. Ltd	1,635,092	30.39%	0.02	32,702
Innoparticipations Lp	1,961,921	36.47%	0.02	39,238
Innovent Investment Lp	1,308,272	24.32%	0.02	26,165
Innovent Investments S.A.	302,179	5.62%	0.02	6,044
Otros	<u>172,036</u>	<u>3.20%</u>	<u>0.02</u>	<u>3,441</u>
Total	<u>5,379,500</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.02</u>	<u>107,590</u>

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.

Utilidades Retenidas – Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$2.4 millones y US\$2.8 millones; respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF. Ver Nota 3.3.1

Dividendos Pagados – En marzo de 2011 y 2010, se declaró y pagó dividendos a accionistas por US\$18 millones y US\$17.2 millones, correspondientes a las utilidades de los ejercicios económicos 2010 y 2009 respectivamente.

17. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

17.1. Productos que Generan Ingresos Provenientes de los Segmentos

Compra al por mayor de productos de consumo masivo y mercaderías en general y venta al detalle a terceros. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Comestibles
- Perfumería
- Perecederos

- Textiles
- Hogar
- Temporadas
- Otros

17.2. Ingresos y Resultados por Segmentos

A continuación se detalla información financiera por segmentos, relacionada con las operaciones de la Compañía:

	Ingresos por Segmentos		Utilidades por Segmentos	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. Dólares)			
Comestibles	138,926,073	115,996,303	40,445,554	25,536,321
Perfumería	91,115,739	78,125,182	26,526,529	23,321,983
Perecederos	50,493,832	41,432,364	14,700,272	10,607,395
Textiles	35,946,081	31,824,322	10,464,984	13,357,460
Hogar	33,179,296	25,925,414	9,659,490	10,964,546
Temporadas	19,311,026	16,921,192	5,622,020	8,785,923
Otros	<u>13,861,299</u>	<u>10,585,845</u>	<u>1,290,011</u>	<u>285,722</u>
Subtotal	382,833,346	320,810,622	108,708,860	92,859,350
Gastos de administración y ventas			74,781,766	63,316,073
Depreciaciones y amortizaciones			5,587,440	4,835,978
Gastos financieros			<u>2,318,557</u>	<u>1,363,226</u>
Utilidad antes de impuesto			<u>26,021,097</u>	<u>23,344,073</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por las ventas de productos al menudeo y con crédito a clientes específicos.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	274,124,486	227,951,272
Gastos de Administración	65,639,094	54,440,303
Depreciaciones y amortizaciones	5,587,440	4,835,978
Gastos de venta	<u>9,142,672</u>	<u>8,875,770</u>
Total	<u>354,493,692</u>	<u>296,103,323</u>

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

	Diciembre 31,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	27,325,754	22,825,966
Beneficios sociales y otros	9,290,979	7,132,497
Participación a trabajadores	4,591,958	4,121,673
Jubilación patronal	533,479	84,433
Arriendos y gastos locativos	11,912,000	10,162,842
Publicidad y otros de ventas	9,142,672	8,875,770
Depreciaciones y amortizaciones	5,587,440	4,901,729
Internos	6,105,033	4,728,878
Honorarios del directorio	2,556,000	2,620,000
Servicios de vigilancia y logística	1,724,850	1,377,943
Impuestos y contribuciones	944,107	822,599
Seguros	502,469	417,680
Otros	<u>152,465</u>	<u>80,041</u>
Total	80,369,206	68,152,051
Costo de ventas	<u>274,124,486</u>	<u>227,951,272</u>
Total	<u>354,493,692</u>	<u>296,103,323</u>

19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2011, las principales transacciones con compañía relacionada incluyen lo siguiente:

	(U.S. dólares)
<u>Cuentas por cobrar:</u>	
Magda Espinosa S.A.	2,534,221

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos de cuentas por cobrar no generan intereses y tienen vencimiento en 30 días.

	(U.S. dólares)
<u>Ventas de inventarios:</u>	
Magda Espinosa S.A.	3,841,232
<u>Compras de inventarios:</u>	
Magda Espinosa S.A.	1,513,287

20. ARRENDAMIENTOS

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento operativo de equipos de computación por US\$1.3 millones aproximadamente, con vencimientos hasta el año 2013; bienes inmuebles por US\$4.3 millones, con vencimientos hasta el año 2017.

Durante el año 2011, la Compañía registró US\$671,000 de gastos por estos conceptos.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

21.1. Gestión de Riesgos Financieros

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, 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.

21.1.1. Riesgo en las Tasas de Interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

21.1.2. 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 y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por clientes corporativos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ninguna Compañía de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito relacionado con los clientes corporativos no excedió del 5% de los activos monetarios brutos durante el año. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 2% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

21.1.3. *Riesgo de Liquidez*

La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración 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 así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

21.1.4. *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 Administración de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital. La Compañía tiene un índice de endeudamiento especificado de 96% determinado como la proporción de la deuda neta y el patrimonio.

21.2. *Categorías de Instrumentos Financieros*

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Activos Financieros:</u></i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	6,950,503	10,294,439
Otros activos financieros (Nota 5)	1,650,000	
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>23,096,705</u>	<u>18,740,590</u>
Total	<u>31,697,208</u>	<u>29,035,029</u>
<i><u>Pasivos Financieros:</u></i>		
Costo amortizado:		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	67,905,538	60,248,876
Préstamos (Nota 12)	<u>32,212,647</u>	<u>21,487,201</u>
Total	<u>100,165,099</u>	<u>81,736,077</u>

21.3. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración 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.

21.4. Técnicas de Valuación y Presunciones Aplicadas para Propósitos de Medir el Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.
- La Compañía aplica una tasa de descuento para el cálculo del valor razonable, determinada por un análisis de un mercado independiente de bonos corporativos internacionales; por lo que, la determinación del valor razonable puede sufrir penalizaciones adicionales dada la liquidez de estos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por la Compañía.

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

En marzo 27 del 2012, la Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la resolución No. SC-IJ-G-12-0001472 en la cual resuelve dejar totalmente insubsistente el aumento de capital por US\$100,000 acordado por la Junta General de Accionistas en diciembre 8 del 2010 y aprobada mediante resolución No. SC.IJ.DJC.G.11.0005432 el 26 de septiembre del 2011 por no convocar a los accionistas a través de cartas certificadas.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por la administración de la Compañía el 28 de febrero de 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el directorio y accionistas sin modificaciones.