

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 246 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

*Recibido
45504*

Abril 15, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Comohogar S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 45504.

Atentamente,


Lorena Guenon
Gerente de Auditoría

Comohogar 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
Comohogar S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Comohogar S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de 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 éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; 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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

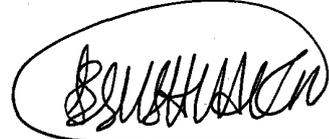
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados 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 de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comohogar 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.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 1, 2010
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

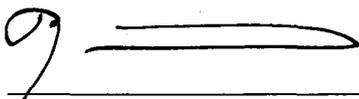


COMOHOGAR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,048	910
Cuentas por cobrar comerciales	3	27,845	32,970
Inventarios	4	25,973	28,342
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>262</u>	<u>107</u>
Total activos corrientes		<u>55,128</u>	<u>62,329</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	3	<u>745</u>	<u>4,050</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	5		
Edificios e instalaciones		576	576
Muebles y equipos		1,502	1,476
Góndolas y perchas		2,836	2,538
Vehículos		428	428
Construcciones en curso		<u>272</u>	
Total		5,614	5,018
Menos depreciación acumulada		<u>3,228</u>	<u>2,878</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>2,386</u>	<u>2,140</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	6	<u>1,093</u>	<u>962</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>13,632</u>	<u>14,255</u>
TOTAL		<u>72,984</u>	<u>83,736</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	15,500	21,500
Cuentas por pagar	9	3,105	11,298
Participación a empleados	10	1,558	1,499
Impuesto a la renta	11	1,067	1,220
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,020</u>	<u>2,000</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,250</u>	<u>37,517</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>5,000</u>	<u>7,500</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	<u>1,372</u>	<u>637</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		31,000	31,000
Reserva legal		1,117	500
Reserva facultativa		3	3
Utilidades retenidas		<u>11,242</u>	<u>6,579</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>43,362</u>	<u>38,082</u>
TOTAL		<u>72,984</u>	<u>83,736</u>



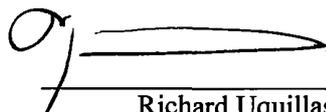
Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	16	63,495	67,632
COSTO DE VENTAS	16	<u>37,504</u>	<u>40,319</u>
MARGEN BRUTO		25,991	27,313
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16	<u>14,591</u>	<u>14,660</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>11,400</u>	<u>12,653</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	16		
Intereses pagados		(2,014)	(3,092)
Intereses ganados		555	347
Utilidad patrimonial proveniente del valor proporcional		131	166
Otros ingresos, neto		<u>151</u>	<u>83</u>
Total		<u>(1,177)</u>	<u>(2,496)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,223</u>	<u>10,157</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	1,558	1,499
Bonificación a ejecutivos		390	375
Impuesto a la renta	11	<u>2,195</u>	<u>2,115</u>
Total		<u>4,143</u>	<u>3,989</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,080</u>	<u>6,168</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo

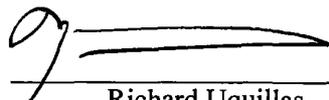

Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

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

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	26,000	497	3	6,214	32,714
Utilidad neta				6,168	6,168
Distribución de dividendos				(800)	(800)
Transferencia		581		(581)	
Capitalización	<u>5,000</u>	<u>(578)</u>		<u>(4,422)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	31,000	500	3	6,579	38,082
Utilidad neta				6,080	6,080
Distribución de dividendos				(800)	(800)
Transferencia		<u>617</u>		<u>(617)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>31,000</u>	<u>1,117</u>	<u>3</u>	<u>11,242</u>	<u>43,362</u>

Ver notas a los estados financieros



Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo



Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	71,681	63,794
Pagado a proveedores y empleados	(55,620)	(63,188)
Intereses pagados	(2,014)	(3,092)
Intereses ganados	555	347
Participación a empleados	(1,499)	(1,311)
Impuesto a la renta	(2,348)	(1,662)
Bonificación a ejecutivos	(390)	(375)
Otros ingresos, neto	<u>151</u>	<u>83</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>10,516</u>	<u>(5,404)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(598)	(113)
Adquisición de otros activos	<u>(480)</u>	<u>(3,707)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,078)</u>	<u>(3,820)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	(8,500)	2,500
Incremento de obligaciones a largo plazo		7,500
Dividendos pagados	<u>(800)</u>	<u>(800)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(9,300)</u>	<u>9,200</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	138	(24)
Saldo al comienzo del año	<u>910</u>	<u>934</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>1,048</u>	<u>910</u>

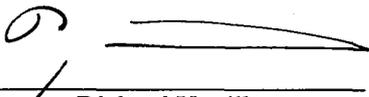
(Continúa...)

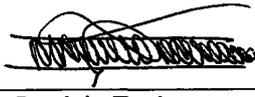
COMOHOGAR S.A.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	6,080	6,168
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	352	362
Amortización de otros activos	1,103	990
Provisión para cuentas dudosas	243	196
Provisiones para jubilación y desahucio	735	222
Utilidad en subsidiarias y asociadas	(131)	(166)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	4,881	(4,210)
Inventarios	2,369	(7,092)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(155)	(80)
Cuentas por cobrar a largo plazo	3,305	372
Cuentas por pagar	(8,193)	(2,848)
Participación a empleados	59	188
Impuesto a la renta	(153)	453
Bonificación a ejecutivos		
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>21</u>	<u>41</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>10,516</u>	<u>(5,404)</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Venta de cartera	<u>635</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo


Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

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

1. OPERACIONES

Comohogar S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de artículos nacionales e importados para el hogar como electrodomésticos, equipos de sonido y video, cristalería, regalos y lencería.

Durante el año 2009, Comohogar S.A. cambió su política de crédito a clientes Tarjeta Sukasa, el plazo de diferimiento fue hasta 12 meses plazo, la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes le permitió a la Compañía cancelar sus obligaciones con la Corporación Favorita C.A. y con el Banco de la Producción - PRODUBANCO.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido 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 cuales 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar Comerciales - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 y 50 para edificios, 10 para muebles y enseres, góndolas y perchas e instalaciones, y 5 para vehículos.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversión en Acciones - Se encuentra registrada al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a derechos de concesión de locales en centros comerciales registrados a su costo de adquisición y adecuaciones en los locales arrendados, los mismos que se amortizan en función a los plazos de concesión y duración de los contratos (13 y 30 años).

Provisiones para Participación de Empleados 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.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta de crédito Sukasa - créditos corrientes (1)	18,900	23,236
Tarjetas de crédito	8,692	9,778
Clientes	423	497
Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A.	265	286
Provisión para cuentas dudosas (2)	<u>(435)</u>	<u>(827)</u>
Total	<u>27,845</u>	<u>32,970</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la tarjeta de crédito Sukasa, mantiene créditos con vencimientos superiores a un año hasta noviembre del 2011 (febrero del 2010 en el año 2008) por US\$745 mil (US\$4 millones en el año 2008), los cuales fueron reclasificados a cuentas por cobrar a largo plazo.

(2) Durante el año 2009, la Compañía vendió la cartera totalmente provisionada en US\$724 mil, generando una utilidad de US\$135 mil.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	22,998	25,655
Artículos nacionales	2,923	2,631
Importaciones en tránsito	11	46
Suministros y materiales	<u>41</u>	<u>10</u>
Total	<u>25,973</u>	<u>28,342</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,140	2,506
Adquisiciones	598	113
Transferencia a otros activos		(117)
Depreciación	<u>(352)</u>	<u>(362)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,386</u>	<u>2,140</u>

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Cirkwitos S.A.	65	65	715	432	1,075	944	1,075	944
Enermax S.A.			<u>18</u>	<u>18</u>	—	—	<u>18</u>	<u>18</u>
Total			<u>733</u>	<u>434</u>	<u>1,075</u>	<u>944</u>	<u>1,093</u>	<u>962</u>

Los estados financieros de Comohogar S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales ejerce control financiero y administrativo, en razón de que Comohogar S.A. al ser una compañía poseída mayoritariamente por otra Compañía (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

La inversión en Enermax S.A. corresponde principalmente a valores entregados como aportes para futuras capitalizaciones.

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	15,826	15,809
Derechos de concesión	11,731	11,268
Amortización acumulada	<u>(13,925)</u>	<u>(12,822)</u>
Total	<u>13,632</u>	<u>14,225</u>

Derechos de Concesión - Constituyen principalmente derechos de concesión de locales en los centros comerciales El Jardín, Mall del Sol, El Condado, Plaza Shopping, Quicentro del Sur, Village Plaza y Esmeraldas, los cuales fueron registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función del período de concesión (entre 13 y 30 años).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,255	11,421
Adquisiciones	480	3,707
Transferencias de propiedades y equipos		117
Amortización	<u>(1,103)</u>	<u>(990)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>13,632</u>	<u>14,255</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco de la Producción - PRODUBANCO - documento con vencimiento hasta junio del 2009 que generó una tasa de interés nominal anual del 8%		6,000
Lloyds TSB Bank - documentos con vencimientos hasta febrero del 2010 renovables (enero del 2009 para el año 2008) que generan tasas de interés anual nominal del 6.70% (6.30% en el año 2008)	9,000	9,000
Citibank NY- documento con vencimiento hasta mayo del 2010 renovable (octubre del 2009 en el año 2008) a una tasa de interés nominal anual del 6.5% (7.45% para el año 2008)	4,000	4,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 13)	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Total	<u>15,500</u>	<u>21,500</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A.	1,492	9,400
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	54	136
Proveedores:		
Locales	1,384	1,753
Del exterior	<u>175</u>	<u>9</u>
Total	<u>3,105</u>	<u>11,298</u>

10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,499	1,311
Provisión del año	1,558	1,499
Pagos efectuados	<u>(1,499)</u>	<u>(1,311)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,558</u>	<u>1,499</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, 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 miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	8,275	8,283
Ingresos exentos	(59)	(39)
Participación a empleados proveniente de ingresos exentos	9	6
Gastos no deducibles	687	375
Otras partidas conciliatorias	<u>(131)</u>	<u>(166)</u>
Utilidad gravable	<u>8,781</u>	<u>8,459</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,195</u>	<u>2,115</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,220	767
Provisión del año	2,195	2,115
Pagos efectuados	<u>(2,348)</u>	<u>(1,662)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,067</u>	<u>1,220</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2009.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar clientes	364	412
Bonificación a ejecutivos	390	375
Intereses por pagar	102	352
Impuesto al valor agregado - IVA	544	260
Beneficios sociales	56	200
Retenciones en la fuente	68	102
Otras cuentas por pagar	<u>496</u>	<u>299</u>
Total	<u>2,020</u>	<u>2,000</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituye un préstamo recibido de la Corporación Interamericana de Inversiones con vencimiento hasta julio del 2012 y una tasa de interés variable equivalente a la tasa LIBOR más 2.75%. Los vencimientos corrientes de estas obligaciones ascienden a US\$2.5 millones (Nota 8).

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		2,500
2011	2,500	2,500
2012	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Total	<u>5,000</u>	<u>7,500</u>

14. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	906	637
Desahucio	<u>466</u>	—
Total	<u>1,372</u>	<u>637</u>

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. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 17 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 50 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	637	415
Provisión del año	<u>269</u>	<u>222</u>
Saldos al fin del año	<u>906</u>	<u>637</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste de 31,000,000 de acciones de US\$1 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>21,667</u>	<u>36,702</u>
Arriendos pagados	<u>535</u>	<u>911</u>
Intereses pagados	<u>458</u>	<u>1,050</u>
Ventas	<u>196</u>	<u>399</u>
Servicios prestados	<u>1,220</u>	<u>1,119</u>

17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene los siguientes compromisos por uso de locales comerciales:

Invede (Mall El Jardin) - Contrato de concesión que rige desde diciembre de 1995 y tiene una vigencia de veinticinco años.

Mobilsol (Mall del Sol) - Contrato de concesión que rige desde diciembre de 1997 y tiene una vigencia de cincuenta años.

Centro Comercial Condado Shopping - Contrato de concesión que rige desde octubre del 2007 y tiene una vigencia de trece años.

Autoventas Way (La Plaza Shopping Center - Ibarra) - Contrato de concesión que rige desde junio del 2007 y tiene una vigencia de treinta años.

Todohogar Esmeraldas - Contrato de concesión que tendrá vigencia desde el mes de enero del 2010 hasta el mes de enero del 2020.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
