

# **Comohogar S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**

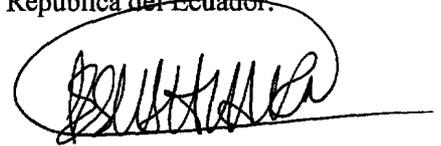
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Asunto de énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Comohogar S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 11, 2011  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266



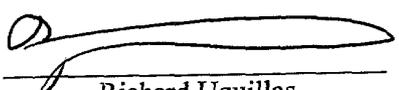
**COMOHOGAR S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		238	1,048
Cuentas por cobrar comerciales	3	30,291	27,845
Inventarios	4	31,699	25,973
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>86</u>	<u>262</u>
Total activos corrientes		<u>63,907</u>	<u>55,128</u>
 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	 3	 <u>1,593</u>	 <u>745</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPOS:	 5		
Edificios e instalaciones		576	576
Muebles y equipos		1,667	1,502
Góndolas y perchas		4,062	2,836
Vehículos		428	428
Construcciones en curso		<u>27</u>	<u>272</u>
Total		6,760	5,614
Menos depreciación acumulada		<u>3,628</u>	<u>3,228</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>3,132</u>	<u>2,386</u>
 INVERSIONES EN ACCIONES	 6	 <u>1,093</u>	 <u>1,093</u>
 OTROS ACTIVOS	 7	 <u>14,978</u>	 <u>13,632</u>
 TOTAL		 <u>83,110</u>	 <u>72,984</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Richard Uquillas  
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	8	2,500	15,500
Cuentas por pagar	9	20,459	3,105
Participación a empleados	10	1,976	1,558
Impuesto a la renta	11	1,447	1,067
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,143</u>	<u>2,020</u>
Total pasivos corrientes		<u>31,025</u>	<u>23,250</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>2,500</u>	<u>5,000</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	<u>1,625</u>	<u>1,372</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		31,000	31,000
Reserva legal		1,725	1,117
Reserva facultativa		3	3
Utilidades retenidas		<u>17,732</u>	<u>11,242</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>50,460</u>	<u>43,362</u>
TOTAL		<u>83,110</u>	<u>72,984</u>



Patricio Terán  
Contador General

**COMOHOGAR S.A.**

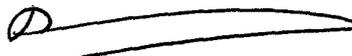
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	16	76,004	63,495
COSTO DE VENTAS	16	<u>46,389</u>	<u>37,504</u>
MARGEN BRUTO		29,615	25,991
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16	<u>15,950</u>	<u>14,591</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>13,665</u>	<u>11,400</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	16		
Intereses pagados		(1,263)	(2,014)
Intereses ganados		557	555
Utilidad patrimonial proveniente del valor proporcional			131
Otros ingresos, neto		<u>209</u>	<u>151</u>
Total		<u>(497)</u>	<u>(1,177)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS, DONACIÓN A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>13,168</u>	<u>10,223</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	1,976	1,558
Donación a ejecutivos		494	390
Impuesto a la renta	11	<u>2,800</u>	<u>2,195</u>
Total		<u>5,270</u>	<u>4,143</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,898</u>	<u>6,080</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Richard Uquillas  
Presidente Ejecutivo

---

  
Patricio Terán  
Contador General

**COMOHOGAR S.A.**

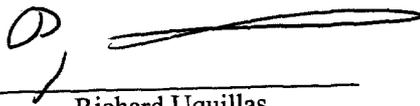
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<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 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	31,000	1,117	3	11,242	43,362
Utilidad neta				7,898	7,898
Distribución de dividendos				(800)	(800)
Transferencia	—	<u>608</u>	—	<u>(608)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>31,000</u>	<u>1,725</u>	<u>3</u>	<u>17,732</u>	<u>50,460</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 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	72,737	71,681
Pagado a proveedores y empleados	(48,671)	(55,620)
Intereses pagados	(1,263)	(2,014)
Intereses ganados	557	555
Participación a empleados	(1,558)	(1,499)
Impuesto a la renta	(2,420)	(2,348)
Bonificación a ejecutivos	(494)	(390)
Otros ingresos, neto	<u>209</u>	<u>151</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>19,097</u>	<u>10,516</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,146)	(598)
Adquisición de otros activos	<u>(2,461)</u>	<u>(480)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,607)</u>	<u>(1,078)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(15,500)	(8,500)
Dividendos pagados	<u>(800)</u>	<u>(800)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(16,300)</u>	<u>(9,300)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(810)	138
Saldos al comienzo del año	<u>1,048</u>	<u>910</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>238</u>	<u>1,048</u>

*(Continúa...)*

**COMOHOGAR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	7,898	6,080
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	400	352
Amortización de otros activos	1,115	1,103
Provisión (reversión) para cuentas dudosas	(27)	243
Jubilación patronal y desahucio	253	735
Utilidad en subsidiarias y asociadas		(131)
Utilidad en venta de cartera		(135)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,419)	5,016
Inventarios	(5,726)	2,369
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	176	(155)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(848)	3,305
Cuentas por pagar	17,354	(8,193)
Participación a empleados	418	59
Impuesto a la renta	380	(153)
Donación a ejecutivos	104	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>19</u>	<u>21</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>19,097</u>	 <u>10,516</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 2010**

---

#### **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.

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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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 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. Al 31 de diciembre del 2010, la compañía no realizó el ajuste correspondiente al Valor Proporcional Patrimonial, considerando que bajo Normas Internacionales el mencionado ajuste será reversado en el año 2011.

**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.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Comohogar S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjeta de crédito Sukasa - créditos corrientes (1)	19,380	18,900
Tarjetas de crédito	10,640	8,692
Clientes	386	423
Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A.	293	265
Provisión para cuentas dudosas (2)		<u>(435)</u>
<b>Total</b>	<b><u>30,291</u></b>	<b><u>27,845</u></b>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la tarjeta de crédito Sukasa, mantiene créditos con vencimientos superiores a un año hasta noviembre del 2012 (noviembre del 2011 en el año 2009) por US\$1,593 mil (US\$745 millones en el año 2009), los cuales fueron reclasificados a cuentas por cobrar a largo plazo.

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

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	27,346	22,998
Artículos nacionales	4,211	2,923
Importaciones en tránsito	59	11
Suministros y materiales	<u>83</u>	<u>41</u>
Total	<u>31,699</u>	<u>25,973</u>

#### 5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	2,386	2,140
Adquisiciones	1,148	598
Transferencia a otros activos	(2)	
Depreciación	<u>(400)</u>	<u>(352)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,132</u>	<u>2,386</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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Cirkwitos S.A.	65	65	715	715	1,240	1,075	1,075	1,075
Enermax S.A.			<u>18</u>	<u>18</u>	—	—	<u>18</u>	<u>18</u>
Total			<u>733</u>	<u>733</u>	<u>1,240</u>	<u>1,075</u>	<u>1,093</u>	<u>1,093</u>

Los estados financieros de Comohogar S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	17,249	15,826
Derechos de concesión	12,768	11,731
Amortización acumulada	(15,039)	(13,925)
Total	<u>14,978</u>	<u>13,632</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, Alborada Mall Center 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13,632	14,255
Adquisiciones	2,461	480
Amortización	(1,115)	(1,103)
Saldos netos al fin del año	<u>14,978</u>	<u>13,632</u>

## 8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Lloyds TSB Bank - documentos con vencimientos hasta febrero del 2010 renovables que generan tasas de interés anual nominal del 6.70%.		9,000
Citibank NY- documento con vencimiento hasta mayo del 2010 renovable a una tasa de interés nominal anual del 6.5%		4,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 13)	<u>2,500</u>	<u>2,500</u>
Total	<u>2,500</u>	<u>15,500</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A.(1)	18,587	1,492
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	136	54
Proveedores:		
Locales	1,593	1,384
Del exterior	<u>143</u>	<u>175</u>
Total	<u>20,459</u>	<u>3,105</u>

(1) Durante el año 2010, la Compañía canceló las obligaciones bancarias y dejó pendientes las obligaciones con sus relacionadas.

## 10. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,558	1,499
Provisión del año	1,976	1,558
Pagos efectuados	<u>(1,558)</u>	<u>(1,499)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,976</u>	<u>1,558</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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y donación a ejecutivos	10,698	8,275
Ingresos exentos		(59)
Participación a empleados proveniente de ingresos exentos		9
Gastos no deducibles	502	687
Otras partidas conciliatorias	<u>          </u>	<u>(131)</u>
Utilidad gravable	<u>11,200</u>	<u>8,781</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,800</u>	<u>2,195</u>
Anticipo calculado (1)	<u>745</u>	<u>1,111</u>

(1) 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.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,067	1,220
Provisión del año	2,800	2,195
Pagos efectuados	<u>(2,420)</u>	<u>(2,348)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,447</u>	<u>1,067</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010

**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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

## **12. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar clientes	485	364
Donación a ejecutivos	494	390
Intereses por pagar	33	102
Impuesto al valor agregado - IVA	386	544
Beneficios sociales	75	56
Retenciones en la fuente	205	68
Otras cuentas por pagar	<u>465</u>	<u>496</u>
Total	<u>2,143</u>	<u>2,020</u>

### 13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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 esta obligación asciende a US\$2.5 millones en los dos años (Nota 8).

### 14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,074	906
Desahucio	<u>551</u>	<u>466</u>
Total	<u>1,625</u>	<u>1,372</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 2010, 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 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 142 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	906	637
Pagos realizados	(1)	
Provisión del año	<u>169</u>	<u>269</u>
Saldos al fin del año	<u>1,074</u>	<u>906</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, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>32,849</u>	<u>21,667</u>
Arriendos pagados	<u>2,298</u>	<u>535</u>
Intereses pagados	<u>291</u>	<u>458</u>
Ventas	<u>119</u>	<u>196</u>
Servicios prestados	<u>426</u>	<u>1,220</u>

## 17. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene los siguientes compromisos por uso de locales comerciales:

**Invede (Mall El Jardín)** - 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.

**Fideicomiso Alborada Mall Center** - Contrato de concesión que rige desde el mes de junio del 2010 y tiene una vigencia de cincuenta años.

## 18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 11 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---

