

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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 calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

- Tal como se indica en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, el gasto de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios está presentado después de la utilidad operacional. Las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF requieren que estos gastos sean clasificados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 5, al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha registrado contablemente los efectos por la aplicación del concepto de intereses implícitos generados en las ventas realizadas a crédito, conforme lo requieren las NIIF, en razón de que la Administración de la Compañía considera que en su negocio se mantiene el mismo precio de venta para todos los clientes, independientemente del plazo de pago, sujeto a ciertas condiciones que se describen en la Nota 5. Los efectos de no realizar dichos registros contables son los de subvaluar el ingreso diferido por US\$1.7 millones, sobrevaluar las utilidades retenidas por efecto de aplicación por primera vez de NIIF por US\$2.1 millones y subvaluar las utilidades retenidas disponibles por US\$400 mil. Los efectos en el estado de resultado integral son los de sobrevaluar las ventas por US\$2.5 millones, subvaluar los ingresos financieros en US\$2.9 millones y subvaluar la utilidad del año en US\$400 mil.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en los párrafos de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

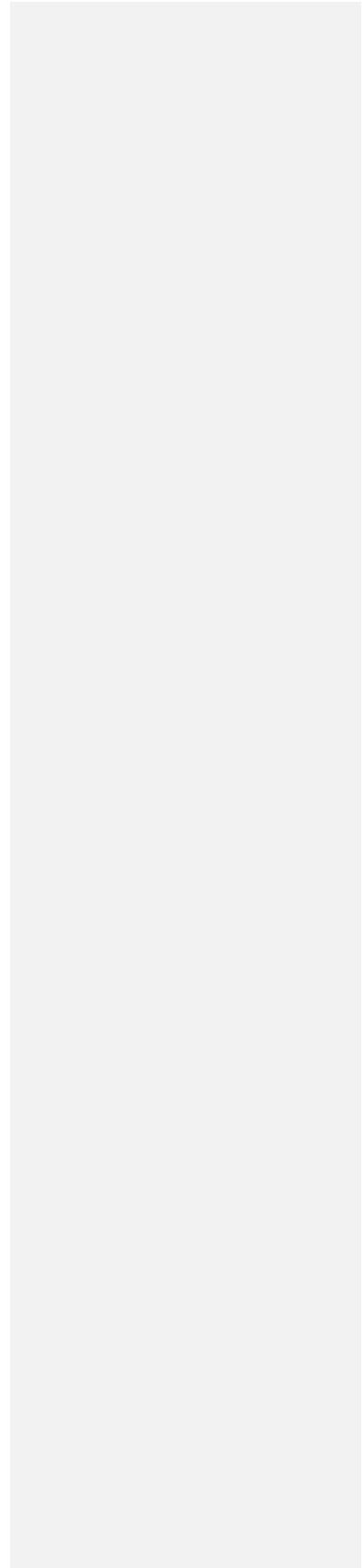
Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 11 de marzo de 2011 y 1 de marzo de 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, Comohogar S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., razón por la cual, los estados financieros adjuntos están incorporados en los estados financieros consolidados de su controladora preparados de acuerdo a NIIF y sobre los cuales se emite un informe de auditoría por separado.

Quito, Marzo 12 , 2012
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31, Enero 1,		
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	10	2,514	2,465	15,431
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	33,941	21,271	3,804
Pasivos por impuestos corrientes	12	2,154	2,039	1,678
Obligaciones acumuladas	13	<u>3,358</u>	<u>3,134</u>	<u>2,459</u>
Total pasivos corrientes		<u>41,967</u>	<u>28,909</u>	<u>23,372</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones por beneficios definidos	14	2,328	1,944	1,629
Préstamos a largo plazo	10		2,514	4,979
Pasivos por impuestos diferidos	18	<u>814</u>	<u>822</u>	<u>954</u>
Total pasivos no corrientes		<u>3,142</u>	<u>5,280</u>	<u>7,562</u>
Total pasivos		<u>45,109</u>	<u>34,189</u>	<u>30,934</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	18	31,000	31,000	31,000
Reserva legal		2,515	1,725	1,117
Reserva facultativa		3	3	3
Utilidades retenidas:				
Utilidades retenidas distribuibles		24,577	17,732	11,242
Efecto de la aplicación por primera vez de NIIF		<u>2,620</u>	<u>2,620</u>	<u>2,730</u>
Total patrimonio		<u>60,715</u>	<u>53,080</u>	<u>46,092</u>
TOTAL		<u>105,824</u>	<u>87,269</u>	<u>77,026</u>

Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

Comentario [MA(-Q1)]: PONER EL
ESTADO DE RESULTADOS ANTERIOR

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS		81,338	76,004
COSTO DE VENTAS	17	<u>48,548</u>	<u>46,389</u>
MARGEN BRUTO		32,790	29,615
Gastos de administración	17	15,210	12,918
Gastos de ventas	17	3,243	3,136
Costos financieros	18	1,398	955
Ingresos financieros		(151)	(189)
Otros ingresos neto		<u>(1,026)</u>	<u>(131)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS		<u>14,116</u>	<u>12,926</u>
Menos:			
Participación a trabajadores	17	2,117	1,976
Bonificación a ejecutivos		536	494
Impuesto a la renta:			
Corriente	12	2,836	2,800
Diferido	12	<u>(8)</u>	<u>(132)</u>
Total		<u>5,481</u>	<u>5,138</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>8,635</u>	<u>7,788</u>

Ver notas a los estados financieros

Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo

Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>facultativa</u>	Utilidades <u>retenidas</u> (en miles de U.S. dólares)	...Utilidades Retenidas... Efecto de la aplicación por primera vez de <u>NIF</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	31,000	1,117	3	11,242	2,730	46,092
Utilidad del año				7,898	(110)	7,788
Distribución de dividendos				(800)		(800)
Transferencia	<u> </u>	<u>608</u>	<u>—</u>	<u>(608)</u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	31,000	1,725	3	17,732	2,620	53,080
Utilidad del año				8,635		8,635
Distribución de dividendos				(1,000)		(1,000)
Transferencia	<u> </u>	<u>790</u>	<u>—</u>	<u>(790)</u>	<u> </u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>31,000</u>	<u>2,515</u>	<u>3</u>	<u>24,577</u>	<u>2,620</u>	<u>60,715</u>

Ver notas a los estados financieros

Richard Uquillas
Presidente Ejecutivo

Patricio Terán
Contador General

COMOHOGAR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	80,214	72,788
Pagos a proveedores y a empleados	(65,620)	(48,654)
Intereses pagados	(1,423)	(979)
Intereses ganados	151	189
Participación a empleados y bonificación a ejecutivos	(2,512)	(2,052)
Impuesto a la renta	(2,315)	(2,420)
Otros ingresos, neto	<u>1,026</u>	<u>169</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>9,521</u>	<u>19,041</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,929)	(1,393)
Adquisición de otros activos	<u>(4,253)</u>	<u>(2,251)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(6,182)</u>	<u>(3,644)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	(2,440)	(15,406)
Dividendos pagados	<u>(1,000)</u>	<u>(801)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,440)</u>	<u>(16,207)</u>
EFECTIVO Y BANCOS		
Disminución neto en efectivo y bancos	(101)	(810)
Saldos al comienzo del año	<u>238</u>	<u>1,048</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>137</u></u>	<u><u>238</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 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

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.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 605 y 546 empleados respectivamente, entre personal fijo y temporal, 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 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Comohogar S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 11 de marzo del 2011 y 1 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de Comohogar S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y bancos**- El efectivo y bancos incluye activos financieros líquidos y depósitos en instituciones financieras.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al 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.
- 2.5 Propiedades y equipos**

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 50
Góndolas y perchas	10
Muebles y equipos	3 - 10
Vehículos	5

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida 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.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6 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 o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo 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 en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.7 Derechos sobre locales arrendados - Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se 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 impositivos o deducibles y partidas que no serán 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.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de

utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden 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.

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

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), 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.

2.9 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 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 período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año en que se producen.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto 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.

2.10.3 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.11 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.

2.11.1 Venta de bienes - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero 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 mantiene activos financieros clasificados principalmente como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta 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.

2.14.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de 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 período de crédito promedio sobre la venta de bienes difiere de los plazos de pago con tarjetas de crédito que oscila de 3 a 18 meses.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar 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.

2.14.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

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. 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.

2.14.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja 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 reconoce 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 continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.15 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros 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.

2.15.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.2 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. El período de pago incluye pagos semanales por montos previamente acordados y establecidos en función de la disponibilidad de flujos de Comohogar S.A.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún 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>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	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

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.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Comohogar S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos, por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Comohogar S.A. optó por la medición de sus edificios a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los

referidos activos fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes. Para el resto de los ítems de propiedades y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 7.1).

b) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas - Cuando la Compañía prepare estados financieros separados, la NIC 27 (modificada en 2008) requiere que contabilice sus inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas de alguna de las formas siguientes:

- a) al costo; o,
- b) al valor razonable de acuerdo con la NIC 39

La exención de la NIIF 1 establece que si la Compañía en la adopción por primera vez de las NIIF midiese una inversión al costo de acuerdo con la NIC 27, debe medir esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- a) el costo determinado de acuerdo con la NIC 27; o,
- b) el costo atribuido, puede ser:
 - (i) su valor razonable (determinado de acuerdo con la NIC 39) a la fecha de transición de la Compañía a las NIIF en sus estados financieros separados; o
 - (ii) el valor en libros en esa fecha según los PCGA anteriores.

La Compañía puede elegir entre los apartados (i) o (ii) anteriores para medir sus inversiones en su subsidiaria, que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

Comohogar S.A. optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en subsidiarias y asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA anteriores.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Comohogar S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>50,460</u>	<u>43,362</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades y equipos (1)	3,026	3,105
Costo atribuido de inversiones en asociadas y subsidiarias (2)	(131)	(131)
Ajuste amortización de derechos de concesión (3)	1,056	985
Medición al costo amortizado de préstamos bancarios (4)	54	192
Incremento en la obligación por beneficios definidos (5)	(319)	(257)
Reconocimiento de provisión por vacaciones (6)	(244)	(210)
Reconocimiento de impuestos diferidos (7)	<u>(822)</u>	<u>(954)</u>
Subtotal	<u>2,620</u>	<u>2,730</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>53,080</u>	<u>46,092</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	<u>2010</u>
	(en miles de U.S.dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>7.898</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipos (1)	(79)
Ajuste a la amortización de derechos de concesiones (3)	71
Ajuste al gasto por intereses de préstamos medidos al costo amortizado (4)	(138)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (5)	(62)
Incremento en el gasto por provisión de vacaciones (6)	(34)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (7)	<u>132</u>
Subtotal	<u>(110)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>7.788</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Costo atribuido de propiedades y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipos relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipos y en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$3.1 millones y US\$3 millones respectivamente, y un incremento en el gasto depreciación del año 2010 por US\$79 mil.
- (2) **Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y asociadas:** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar las inversiones en subsidiarias y asociadas al costo. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizaba el método de participación. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio, fue un ajuste en los saldos de inversiones en subsidiarias de US\$131 mil.
- (3) **Ajuste amortización derechos de concesión:** Según NIIF, los gastos por arrendamiento operativo se reconocen en línea recta considerando los pagos totales a ser efectuados durante el plazo del contrato. Según, PCGA anteriores los gastos por arrendamientos operativos (derechos de concesión) no consideraban el plazo de contrato para el registro en resultados. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los derechos de concesión en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

por US\$985 mil y US\$1 millón respectivamente, y en el gasto amortización del año 2010 por US\$71 mil.

- (4) **Medición al costo amortizado de préstamos:** Según NIIF, los préstamos que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de los préstamos bancarios al costo amortizado fueron una disminución en los saldos de préstamos por US\$192 mil y US\$54 mil, respectivamente y un incremento a los gastos financieros del año 2010 por US\$138 mil.
- (5) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía reconoció una provisión para jubilación patronal y desahucio únicamente para sus empleados con más de diez años de servicio y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$192 mil y US\$54 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en gastos de administración y ventas del año 2010 por US\$62 mil.
- (6) **Incremento en el gasto por provisión de vacaciones:** Según NIIF, la totalidad de las obligaciones por beneficios a empleados se reconocen conforme el empleado tiene el derecho a una remuneración a cambio del servicio prestado, según PCGA anteriores se registraban en función al pago. Al 1 de enero y al 31 de diciembre, los efectos de este cambio fueron un incremento en la provisión por US\$210 mil y US\$244 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en gastos de administración del año 2010 por US\$34 mil.
- (7) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos por US\$954 mil y US\$822 mil, respectivamente, una disminución de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en el ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$132 mil por activos financieros.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Depreciación de propiedades y equipos revaluados	(3,026)	(3,105)
Ajustes a amortización de derechos de concesión	(1,056)	(985)
Ajuste a préstamos medidos al costo amortizado	(53)	(192)
Provisión de jubilación patronal	305	244
Provisión de desahucio	14	13
Provisión de vacaciones	<u>244</u>	<u>210</u>
Total	<u>(3,572)</u>	<u>(3,815)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(822)</u>	<u>(954)</u>

- b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	86	261
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	208	84

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
			(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras locales arrendados en curso	Incluido en propiedades y equipo.	Incluido en otros activos	27	272
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	592	511
Otra cuenta por pagar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	208	84
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	1,994	1,629
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	33	102
Cuentas por pagar clientes	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	486	363
Impuesto a la renta por pagar	Separado en impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	1,447	2,020
Donación a ejecutivos	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en obligaciones acumuladas	494	390

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		110
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	1,976	1,558

3.1.1 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente informado	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	19,017	(24)	19,041
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(3,644)	-	(3,644)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(16,231)</u>	<u>24</u>	<u>(16,207)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	(810)	-	(810)
Saldo al comienzo del año	<u>1,048</u>	<u>—</u>	<u>1,048</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>238</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>238</u></u>

(1) De acuerdo a las NIIF, los préstamos son registrados a su costo amortizado y por lo tanto sus costos financieros relacionados son calculados en base a la tasa de interés efectiva. El ajuste en los costos financieros y el valor razonable del préstamo representan un cambio en los flujos de efectivo relacionados con intereses pagados y los flujos de efectivo relacionados con la cancelación del préstamo.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

Borrador preliminar

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros 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:

4.1 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.

Durante el año 2011, la Compañía no identificó indicios de deterioro sobre sus activos.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Tarjeta de crédito Sukasa - créditos corrientes (1)	20,175	20,973	19,645
Tarjetas de crédito	12,423	10,640	8,692
Cientes	461	386	423
Compañías relacionada - Corporación Favorita C.A.	241	293	265
Provisión para cuentas dudosas	<u>(428)</u>	<u>(408)</u>	<u>(435)</u>
Subtotal	32,872	31,884	28,590
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipo a proveedores	171	47	47
Empleados y ejecutivos	71	89	94
Cheques protestados y postfechados	70	86	126
Otros	<u>98</u>	<u>72</u>	<u>78</u>
Total	<u>33,282</u>	<u>32,178</u>	<u>28,935</u>
 <i>Clasificación:</i>			
Corriente	32,259	30,585	28,189
No corriente (1)	<u>1,023</u>	<u>1,593</u>	<u>746</u>
Total	<u>33,282</u>	<u>32,178</u>	<u>28,935</u>

(1) La Compañía otorga créditos que van desde los 3 hasta los 18 meses, a través de su Tarjeta Sukasa con la cual realiza el 63% del total de sus ventas. La administración de la Compañía considera que en su negocio se mantiene el mismo precio de venta para todos los clientes independientemente del plazo de pago; sin embargo, para el caso de los clientes que son afiliados al plan de compras de la Compañía (95% de los clientes), se les concede descuentos de hasta el 10% en el momento de la venta a crédito con plazos de hasta 12 meses (para créditos con plazos superiores a 12 meses no se concede descuentos), los cuales no incluyen intereses por el financiamiento. Por tal razón, la administración no ha registrado los efectos relacionados con el concepto de intereses implícitos.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar por la tarjeta de crédito Sukasa, mantiene créditos con vencimientos hasta noviembre del 2013 (noviembre del 2012 en el año 2010) clasificados como largo plazo por US\$898 mil (US\$1.3 millones en el año 2010).

La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas en base a la experiencia histórica y un análisis de la situación financiera de sus clientes.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	408	435
Provisión del año	66	6
Castigos	<u>(46)</u>	<u>(33)</u>
Saldos al fin del año	<u>428</u>	<u>408</u>

El riesgo de crédito se concentra principalmente en las cuentas por cobrar por ventas realizadas con la tarjeta de crédito Sukasa que representa el 58% del total de su cartera. La Compañía ha establecido una política de concesión de créditos basada en un análisis detallado de la capacidad financiera del cliente y de los riesgos crediticios asumidos por la Compañía.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	38,374	22,997
Artículos nacionales	6,313	2,923
Suministros y materiales	60	41
Importaciones en tránsito	<u>14</u>	<u>12</u>
Total	<u>44,761</u>	<u>25,973</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$48.5 millones y US\$46.3 millones respectivamente.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo o valuación	11,490	9,595	8,204
Depreciación acumulada	<u>(4,107)</u>	<u>(3,464)</u>	<u>(2,985)</u>
Total	<u>7,383</u>	<u>6,131</u>	<u>5,219</u>
<i>Clasificación:</i>			
Edificios	3,134	3,236	3,337
Góndolas y perchas	3,852	2,618	1,654
Muebles y equipos	252	232	144
Vehículos	<u>145</u>	<u>45</u>	<u>84</u>
Total	<u>7,383</u>	<u>6,131</u>	<u>5,219</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Góndolas y perchas</u>	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Costo o valuación</i>					
Saldo al 1 de enero de 2009	3,438	2,836	1,502	428	8,204
Adquisiciones		1,223	170		1,393
Reclasificaciones		3	(3)		
Transferencias a locales arrendados (mejoras en locales)	—	—	(2)	—	(2)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3,438	4,062	1,667	428	9,595
Adquisiciones		1,680	113	136	1,929
Transferencias a locales arrendados (mejoras en locales)	—	(29)	(5)	—	(34)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>3,438</u>	<u>5,713</u>	<u>1,775</u>	<u>564</u>	<u>11,490</u>
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldo al 1 de enero de 2009	101	1,182	1,358	344	2,985
Gasto por depreciación	<u>101</u>	<u>262</u>	<u>77</u>	<u>39</u>	<u>479</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2010	202	1,444	1,435	383	3,464
Adquisiciones	<u>101</u>	<u>417</u>	<u>89</u>	<u>36</u>	<u>643</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>303</u>	<u>1,861</u>	<u>1,524</u>	<u>419</u>	<u>4,107</u>

- 7.1. **Aplicación del costo atribuido** - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	Saldo según PCGA anteriores	...Enero 1, 2010... Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Edificios	232	3,105	3,337
Góndolas y perchas	1,654		1,654
Muebles y equipos	144		144
Vehículos	<u>84</u>		<u>84</u>
Total	<u>2,114</u>	<u>3,105</u>	<u>5,219</u>

- 7.2. **Los edificios registrados al valor razonable** - Un perito independiente realizó el avalúo sobre los edificios de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo el cual fue hecho con base en las Normas Internacionales de Valoración fue establecido con referencia al valor de mercado determinado en base a una tasación. La vida útil fue determinada en base a las políticas de la Compañía, considerando la edad, mantenimiento y expectativas de uso. Las fechas de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre del 2008.
- 7.3. **Activos en garantía** - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los edificios (inmuebles en los que opera los establecimientos comerciales Sukasa en el Centro Comercial el Bosque en la ciudad de Quito y el Centro Comercial Plaza las Américas, en la ciudad de Cuenca) con un saldo en libros de aproximadamente US\$3.3 millones y US\$3.2 millones, respectivamente han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 10). Los locales respaldan un préstamo corporativo con la Corporación Interamericana de Inversiones bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	34,709	30,425	28,210
Amortización acumulada	<u>(15,574)</u>	<u>(14,364)</u>	<u>(13,321)</u>
Total	<u>19,135</u>	<u>16,061</u>	<u>14,889</u>
<i>Clasificación:</i>			
Derechos de concesión (1)	10,036	9,762	9,032
Adecuaciones a locales arrendados	8,964	6,272	5,585
Adecuaciones a locales arrendados en curso	<u>135</u>	<u>27</u>	<u>272</u>
Total	<u>19,135</u>	<u>16,061</u>	<u>14,889</u>

(1) **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, City Mall los cuales fueron registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función del período de concesión (entre 13 y 50 años).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>Derechos de</u>	<u>Adecuaciones a</u>	<u>Adecuaciones</u>	
	<u>concesión</u>	<u>locales arrendados</u>	<u>a locales</u>	
		<u>en curso</u>	<u>arrendados</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Costo</i>				
Saldos al 1 de enero de 2010	12,112	15,826	272	28,210
Adiciones	1,075	20	1,156	2,251
Reclasificaciones		1,403	(1,401)	2
Bajas	<u>(38)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(38)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	13,149	17,249	27	30,425
Adiciones	621		3,632	4,253
Reclasificaciones		3,558	(3,524)	34
Bajas	<u>—</u>	<u>(3)</u>	<u>—</u>	<u>(3)</u>

Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>13,770</u>	<u>20,804</u>	<u>135</u>	<u>34,709</u>
-----------------------------------	---------------	---------------	------------	---------------

	Derechos de concesión	Adecuaciones a locales arrendados ... (en miles de U.S. dólares) ...	Adecuaciones a locales arrendados en curso	Total
<i>Amortización acumulada</i>				
Saldos al 1 de enero de 2010	3,081	10,240		13,321
Gasto amortización	<u>306</u>	<u>737</u>	-	<u>1,043</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3,387	10,977		14,364
Gasto amortización	349	864		1,213
Bajas	<u> </u>	<u>(3)</u>	-	<u>(3)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>3,736</u>	<u>11,838</u>	=	<u>15,574</u>

9. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder de voto			Saldo Contable		
	...Diciembre 31,...	Enero 1,Diciembre 31,...	Enero 1,	...
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)					
Cirkwitos S.A. (1)	65%	65%	65%	944	944	944
Enermax S.A. (2)				<u>18</u>	<u>18</u>	<u>18</u>
Total				<u>962</u>	<u>962</u>	<u>962</u>

(1) Los estados financieros de Comohogar S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

(2) Corresponde a valores entregados por Comohogar S.A. como aportes para futuras capitalizaciones a Enermax S.A..

10. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

Garantizados - al costo amortizado

Préstamos bancarios			13,000
Préstamos de otras compañías	<u>2,514</u>	<u>4,979</u>	<u>7,410</u>
Total	<u>2,514</u>	<u>4,979</u>	<u>20,410</u>

Clasificación:

Corriente	<u>2,514</u>	<u>2,465</u>	<u>15,431</u>
No corriente		<u>2,514</u>	<u>4,979</u>
Total	<u>2,514</u>	<u>4,979</u>	<u>20,410</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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% a una tasa de interés efectiva promedio ponderada anual del 4.82%

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Compañías relacionadas:			
Corporación Favorita C.A. (1)	30,315	18,587	1,492
Cirkwitos S.A. - Tarjeta Radio Shack	116	136	54
Proveedores locales	2,513	1,593	1,384
Proveedores del exterior	6	143	175
Cuentas por pagar clientes	564	486	363
Dividendos			110
Otros	<u>427</u>	<u>326</u>	<u>226</u>
Subtotal	<u>33,941</u>	<u>21,271</u>	<u>3,804</u>

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por productos importados por la Corporación Favorita y vendidos a Comohogar S.A. a precio FOB más los gastos de importación que incluyen derechos arancelarios, transporte, bodegaje, etc., más un porcentaje de comisión sobre el precio de venta local por los servicios de consolidación e importación mismo que varía de acuerdo a los tipos

de productos vendidos. Durante los tres últimos meses del año Comohogar S.A. compró a Corporación la Favorita US\$13.5 millones para cubrir las ventas presupuestadas de los primeros meses del año 2012. El acuerdo de pagos de estos valores a la Corporación la Favorita incluye pagos semanales por montos previamente acordados y establecidos en función de la disponibilidad de flujos de Comohogar S.A. sobre los cuales la Corporación cobra el 0.67% mensual sobre los saldos mantenidos a la fecha. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha registrado US\$1.3 millones y US\$291 mil respectivamente por dicho concepto.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario de IVA y total	<u>164</u>	<u>—</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	1,968	1,447
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y Retenciones de IVA	62	386
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>124</u>	<u>67</u>
Total	<u>2,154</u>	<u>1,678</u>

(1) 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 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	11,471	10,456
Gastos no deducibles	745	502
Efectos de ajustes NIIF		242
Ingresos exentos	(52)	
Otras deducciones	<u>(349)</u>	
Utilidad gravable	<u>11,815</u>	<u>11,200</u>
Impuesto a la renta causado	<u>2,836</u>	<u>2,800</u>

Anticipo calculado (1)	<u>745</u>	<u>745</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	2,836	2,800
Impuesto a la renta diferido	<u>(8)</u>	<u>(132)</u>
Total	<u>2,828</u>	<u>2,668</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.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,447	1,067
Provisión del año	2,836	2,800
Pagos efectuados	<u>(2,315)</u>	<u>(2,420)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,968</u>	<u>1,447</u>

Pagos Efectuados - Incluye el anticipo pagado y retenciones en la fuente.

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2011

Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:

Propiedades y equipos	(696)	33	(663)
Derechos de concesiones	(243)	5	(238)
Préstamos medidos al costo amortizado	(12)	11	(1)
Provisión de jubilación patronal	70	15	85
Provisión de bonificación por desahucio	3		3
Provisión de vacaciones	<u>56</u>	<u>(56)</u>	<u>—</u>
Total	<u>(822)</u>	<u>(8)</u>	<u>(814)</u>

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
----------------------------------	------------------------------------	--------------------------

... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2010

*Activos (pasivos) por impuestos
diferidos en relación a:*

Propiedades y equipos	(776)	80	(696)
Derechos de concesiones	(246)	3	(243)
Préstamos medidos al costo amortizado	(48)	36	(12)
Provisión de jubilación patronal	61	9	70
Provisión de bonificación por Desahucio	3		3
Provisión de vacaciones	<u>52</u>	<u>4</u>	<u>56</u>
Total	<u>(954)</u>	<u>132</u>	<u>(822)</u>

12.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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 2011 y 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.

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 vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- 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 establece 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.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13 OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	2,117	1,976
Bonificación a ejecutivos	536	494
IESS por pagar y beneficios sociales	484	427
Otras cuentas por pagar	<u>221</u>	<u>237</u>
Total	<u>3,358</u>	<u>2,459</u>

13.1 Participación a Trabajadores - 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,976	1,558
Provisión del año	2,117	1,976
Pagos efectuados	<u>(1,976)</u>	<u>(1,558)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,117</u>	<u>1,976</u>

14 OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,640	1,379
Bonificación por desahucio	<u>688</u>	<u>479</u>
Total	<u>2,328</u>	<u>1,629</u>

14.1 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,379	1,150
Costo de los servicios del período corriente	311	257
Costo por intereses	13	11
Costo de los servicios pasados	50	
Ganancias sobre reducciones	<u>(113)</u>	<u>(39)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,640</u>	<u>1,379</u>

14.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	565	479
Costo de los servicios del período corriente	154	91
Costo por intereses	6	4
Ganancias sobre reducciones	<u>(37)</u>	<u>(9)</u>
Saldos al fin del año	<u>688</u>	<u>565</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan directamente a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4	4
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.5	6,89

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	465	348
Intereses sobre la obligación	19	15
Costos por servicios pasados	50	
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(150)</u>	<u>(48)</u>
Total	<u>384</u>	<u>315</u>

Durante los años 2011 y 2010, del importe del costo del servicio, US\$465 mil y US\$348 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costos de administración y ventas.

15 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 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 forma parte de Corporación Favorita en la cual se centraliza la administración y gestión de riesgos financieros de todas las subsidiarias del Grupo. La Corporación dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección de Administración y Finanzas Corporativa, 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.

15.1.1 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. Al 31 de diciembre del 2010 y 2011, las ventas a crédito representan el 79% y 83% respectivamente del total de las ventas concentradas principalmente en créditos directos otorgados a través de la Tarjeta Sukasa y pagos realizados con otras tarjetas de crédito.

La Compañía ha establecido políticas crediticias basadas en un análisis detallado del cliente y una evaluación de la realidad económica y situación financiera de los segmentos de mercado en el que opera.

Las políticas definidas por la compañía para el otorgamiento de créditos que contempla procedimientos encaminados a mitigar el riesgo de una pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos de pago. Estas políticas incluyen:

- Evaluación del historial crediticio del cliente.
- Análisis de la posición económica del cliente.
- Asignación de cupo máximo de crédito de acuerdo a las políticas establecidas.

15.1.2 Riesgo de liquidez - La Presidencia Ejecutiva es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La misma ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que puede manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. 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.

15.1.3 Riesgo de inventarios -La Compañía mantiene un reporte máximo y mínimos de stock de inventario por local en base al histórico de ventas (movimientos). La Compañía asume los riesgos de pérdidas o daños del inventario. Los procedimientos para mitigar las pérdidas de inventarios son los siguientes:

- Cuando la pérdida o robo es por negligencia, es asumido por los empleados.
- Cuando son robos identificados se presenta el reclamo al seguro.
- Cuando la pérdida o robo no es identificado asume la Compañía.

15.1.4 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.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	35,354 mil
Índice de liquidez	1.84 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.74 veces
Deuda financiera / activos totales	2.4%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía.

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos	137	238
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>32,226</u>	<u>32,178</u>
Total	<u>33,363</u>	<u>29,983</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	33,940	21,271
Préstamos (Nota 15)	<u>2,514</u>	<u>4,979</u>
Total	<u>36,454</u>	<u>26,250</u>

16 PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 31,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 Reservas

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.

16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	24,577	17,732	11,242
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>2,620</u>	<u>2,620</u>	<u>2,730</u>
Total	<u>27,197</u>	<u>20,352</u>	<u>13,972</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16.4 Dividendos - El 18 y 31 de noviembre de 2011, se canceló dividendos de US\$1 por acción, equivalente a un total de US\$1 millón a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En octubre y diciembre del 2010, se pagó dividendos de US\$1 por acción, equivalente a un total de US\$800 mil.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	48,548	46,389
Gastos de administración	15,210	12,918
Gastos de ventas	3,243	3,136
Participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	<u>2,653</u>	<u>2,470</u>
Total	<u>69,654</u>	<u>64,913</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios vendidos	48,548	46,389
Gastos por beneficios a los empleados	10,222	9,193
Arriendos y condominios	1,884	1,434
Costos de publicidad	1,273	1,080
Amortización de derechos de locales arrendados	1,210	1,043
Gastos por depreciación	643	479
Costos de distribución	641	540
Honorarios y servicios	281	278
Impuestos	183	113
Seguros	153	128
Gastos de mantenimiento	116	68
Otros gastos	<u>4,502</u>	<u>4,168</u>
Total	<u>69,656</u>	<u>64,913</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	5,476	4,885
Participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	2,653	2,470
Beneficios sociales	1,046	935
Aportes al IESS	663	588
Beneficios definidos	<u>384</u>	<u>315</u>
Total	<u>10,222</u>	<u>9,193</u>

18 COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios	98	664
Gastos por interés (Ver nota 11)	<u>1,300</u>	<u>291</u>
Total de costos financieros de cuentas por pagar	<u>1,398</u>	<u>955</u>

19 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

20.1 *La Compañía como arrendatario*

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 tiene 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.

30.1.1 *Pagos reconocidos como gastos*

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha registrado US\$939 mil y US\$751 mil respectivamente por concepto de arrendamientos operativos.

20 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

20.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, las Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.		
Compra de bienes	<u>41,167</u>	<u>32,849</u>
Arrendos pagados	<u>815</u>	<u>426</u>
Intereses pagados	<u>1,300</u>	<u>291</u>
Ventas	<u>13</u>	<u>119</u>
Servicios prestados	<u>2,345</u>	<u>2,298</u>
 Cirkwitos S.A.		
Compra de bienes	<u>21</u>	<u>19</u>
Servicios prestados	<u>40</u>	<u>21</u>

20.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Donación a ejecutivos y total (1)	<u>494</u>	<u>389</u>

(1) Corresponde a la compensación de los directores y ejecutivos clave que es igual al 5% de la utilidad antes de la participación a trabajadores disminuyendo el 24% del impuesto a la renta calculada en base al rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

21 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 12 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por Directorio y Junta de Accionistas sin modificaciones.

Borrador preliminar

