

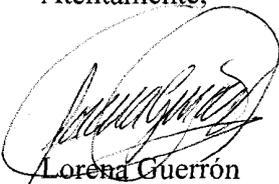
Abril 13, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

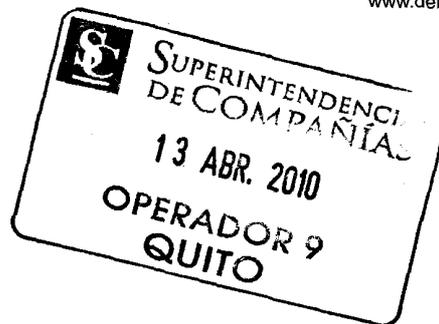
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Bebelandia S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 13402.

Atentamente,



Lorena Guerrón  
Gerente de Auditoría



# **Bebelandia S.A.**

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Bebelandia S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Bebelandia S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

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

### **Responsabilidad del Auditor**

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

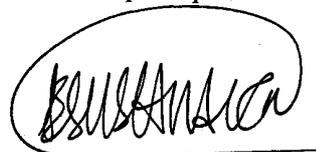
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Bebelandia S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 1, 2010  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

**BEBELANDIA S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		516	501
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,307	1,714
Inventarios	4	7,062	6,249
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>248</u>	<u>232</u>
Total activos corrientes		<u>9,133</u>	<u>8,696</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	5		
Instalaciones		2,183	2,133
Terreno		13	13
Edificio		76	76
Vehículos		1	16
Muebles y enseres		706	706
Equipos de oficina		69	69
Equipos de computación		<u>358</u>	<u>331</u>
Total		3,406	3,344
Menos depreciación acumulada		<u>1,829</u>	<u>1,585</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,577</u>	<u>1,759</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>1,995</u>	<u>961</u>
TOTAL		<u>12,705</u>	<u>11,416</u>

Ver notas a los estados financieros



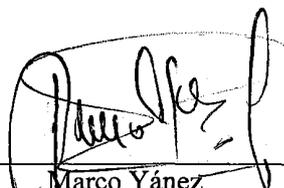
David Ruf  
Presidente Ejecutivo

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	7	434	266
Cuentas por pagar	8	2,820	3,850
Participación a empleados	9	346	318
Impuesto a la renta	10	268	257
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>1,689</u>	<u>691</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,557</u>	<u>5,382</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL	11	<u>285</u>	<u>253</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	12	4,170	4,170
Reserva especial para futuras capitalizaciones		321	321
Reserva facultativa		863	16
Reserva legal		128	
Utilidades retenidas		<u>1,381</u>	<u>1,274</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,863</u>	<u>5,781</u>
TOTAL		<u>12,705</u>	<u>11,416</u>

---

  
Marco Yáñez  
Jefe de Contabilidad

**BEBELANDIA S.A.**

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

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2008</u></b> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS	13	14,609	15,294
COSTO DE VENTAS	13	<u>8,384</u>	<u>9,101</u>
MARGEN BRUTO		6,225	6,193
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	13	<u>4,026</u>	<u>4,009</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,199</u>	<u>2,184</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(16)	(125)
Intereses ganados		70	34
Otros ingresos, neto		<u>47</u>	<u>25</u>
Total		<u>101</u>	<u>(66)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,300</u>	<u>2,118</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	346	318
Bonificación a ejecutivos		87	80
Impuesto a la renta	10	<u>485</u>	<u>446</u>
Total		<u>918</u>	<u>844</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,382</u>	<u>1,274</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
David Ruf  
Presidente Ejecutivo

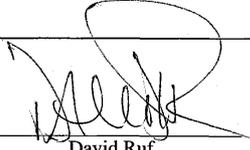
  
\_\_\_\_\_  
Marco Yáñez  
Jefe de Contabilidad

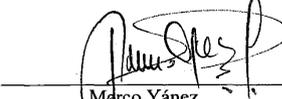
**BEBELANDIA S.A.**

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

	Capital <u>Social</u>	Reserva Especial para Futuras <u>Capitalizaciones</u>	Reserva <u>Facultativa</u>	Reserva <u>Legal</u>	Utilidades <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,250	321	7	-	929	4,507
Utilidad neta					1,274	1,274
Transferencia			9		(9)	
Capitalización	<u>920</u>	—	—	—	<u>(920)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	4,170	321	16		1,274	5,781
Utilidad neta					1,382	1,382
Transferencia			847	128	(975)	
Dividendos pagados	—	—	—	—	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>4,170</u>	<u>321</u>	<u>863</u>	<u>128</u>	<u>1,381</u>	<u>6,863</u>

Ver notas a los estados financieros

  
David Ruf  
Presidente Ejecutivo

  
Marco Yáñez  
Jefe de Contabilidad

**BEBELANDIA S.A.**

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

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	15,033	15,021
Pagado a proveedores y empleados	(13,537)	(12,186)
Intereses pagados	(16)	(125)
Intereses ganados	70	34
Participación a empleados	(318)	(210)
Bonificación a ejecutivos	(80)	(53)
Impuesto a la renta	(474)	(289)
Otros ingresos, neto	<u>47</u>	<u>25</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>725</u>	<u>2,217</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(78)	(486)
Adquisición de otros activos	<u>(500)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(578)</u>	<u>(497)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	168	(1,517)
Dividendos pagados	<u>(300)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(132)</u>	<u>(1,517)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	15	203
SalDOS al comienzo del año	<u>501</u>	<u>298</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>516</u></u>	<u><u>501</u></u>

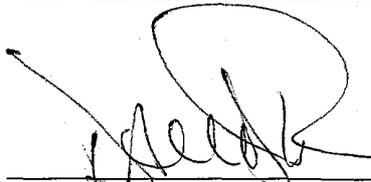
*(Continúa...)*

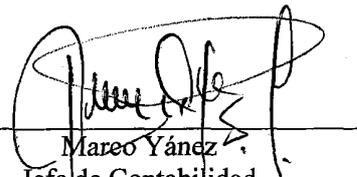
**BEBELANDIA S.A.**

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,382	1,274
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	260	246
Amortización de otros activos	188	203
Provisión (reversión) para cuentas dudosas	3	2
Provisión para jubilación patronal, neta de pagos	32	38
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	403	(273)
Inventarios	(813)	158
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(16)	(38)
Cuentas por pagar	(1,030)	175
Participación a empleados	28	135
Impuesto a la renta	11	157
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>276</u>	<u>140</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><u>725</u></u>	<u><u>2,217</u></u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Adquisición de otros activos	<u><u>722</u></u>	<u><u>-</u></u>

Ver notas a los estados financieros

  
David Ruf  
Presidente Ejecutivo

  
Marco Yáñez  
Jefe de Contabilidad

## **BEBELANDIA S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

Bebelandia S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de ropa, muebles y accesorios para bebés.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía cuenta con siete locales comerciales en: Mall El Jardín, Mall del Sol, Mall de los Andes, Centro Comercial El Bosque, San Luis Shopping, Mall las Américas y Mall los Almendros. Adicionalmente la mercadería que ha sido reacondicionada es distribuida al público a través de los locales de Supersaldos.

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

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

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

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

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

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

**Valuación de Propiedades y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de oficina e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

**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 (10 y 40 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 del 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.

**Provisión para Jubilación Patronal** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### **3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	991	1,309
Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A.	297	355
Clientes	47	94
Provisión para cuentas dudosas	<u>(28)</u>	<u>(44)</u>
Total	<u>1,307</u>	<u>1,714</u>

**Tarjetas de Crédito** - Constituyen valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas realizadas a clientes.

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Artículos importados	4,874	4,298
Artículos nacionales	495	857
Ropa importada	559	420
Ropa nacional	193	358
Importaciones en tránsito	916	289
Otros	<u>25</u>	<u>27</u>
Total	<u>7,062</u>	<u>6,249</u>

#### 5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,759	1,519
Adquisiciones	78	494
Bajas		(8)
Depreciación	<u>(260)</u>	<u>(246)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,577</u>	<u>1,759</u>

#### 6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión (1)	2,384	1,146
Adecuaciones a locales	1,317	1,317
Otros	15	31
Amortización acumulada	<u>(1,721)</u>	<u>(1,533)</u>
Total	<u>1,995</u>	<u>961</u>

- (1) **Derechos de Concesión** - Constituyen principalmente derechos de concesión de locales en los centros comerciales El Jardín, Mall del Sol, Mall de los Andes, Los Almendros, Mall de las Américas y Village Plaza, los cuales fueron registrados a su costo de adquisición y se amortizan en función del período de concesión (10 y 40 años).

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	961	1,153
Adquisiciones	1,222	11
Amortización	<u>(188)</u>	<u>(203)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,995</u>	<u>961</u>

**Adquisiciones** - Constituyen los derechos adquiridos para la apertura de un nuevo local comercial en Village Plaza ubicado en la ciudad de Guayaquil.

## **7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2009, constituye un sobregiro bancario por US\$434 mil. Al 31 de diciembre del 2008, constituyen los vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo por US\$266 mil que fueron canceladas en el año 2009.

## **8. CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - World Enterprises - WRT	2,156	2,646
Proveedores	<u>664</u>	<u>1,204</u>
Total	<u>2,820</u>	<u>3,850</u>

**Compañía relacionada - World Enterprises - WRT**- Empresa consolidadora de las importaciones del grupo empresarial

## 9. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	318	210
Provisión del año	346	318
Pagos efectuados	<u>(318)</u>	<u>(210)</u>
Saldos al fin del año	<u>346</u>	<u>318</u>

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados y bonificación a ejecutivos	1,867	1,720
Otras deducciones	(21)	(16)
Gastos no deducibles	<u>92</u>	<u>82</u>
Utilidad gravable	<u>1,938</u>	<u>1,786</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>485</u>	<u>446</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	257	100
Provisión del año	485	446
Pagos efectuados	<u>(474)</u>	<u>(289)</u>
Saldos al fin del año	<u>268</u>	<u>257</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos desde el año 2006 al 2009.

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

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de un trabajador jubilado;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 empleados que al 31 de diciembre del 2009 tenían 10 años o más 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 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	253	215
Provisión del año	51	51
Pagos efectuados	<u>(19)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>285</u>	<u>253</u>

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 4,170,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva Especial para Futuras Capitalizaciones** - Constituyen reservas voluntarias creadas mediante transferencia de utilidades de años anteriores para futuras capitalizaciones.

**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.

### 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,036</u>	<u>967</u>
Compras	<u>4,199</u>	<u>5,044</u>
Arriendos pagados	<u>214</u>	<u>313</u>

### 14. COMPROMISOS

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

- **Invede S.A. (Mall El Jardín)** - Contrato de concesión que rige desde el 7 de octubre del 2004 hasta el 30 de abril del 2010.
- **Mobilsol (Mall del Sol)** - Contrato de concesión que estuvo vigente desde el 1 de enero del 2000 por tres años y medio, salvo acuerdo previo entre las partes. Este contrato terminó el 31 de diciembre del 2008. El 2 de enero de 2009, se realizó la renovación del contrato, el cual tiene una vigencia de 30 años.
- **Mall de los Andes** - Contrato de concesión que rige desde el 3 de enero del 2006 con vigencia a cuarenta años.
- **Los Almendros** - Contrato de arrendamiento que rige desde el 1 de enero del 2006 hasta el 31 de diciembre del 2010.
- **Mall Las Américas** - Contrato de concesión que rige desde el 1 de mayo del 2008 hasta el 30 de abril del 2016.
- **San Luis Shopping** - Contrato de concesión que rige desde el 1 de noviembre del 2009 hasta el 30 de noviembre del 2018.

### 15. EVENTOS SUBSECUENTES

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