

Marzo 31, 2010

AUDITORES  
384

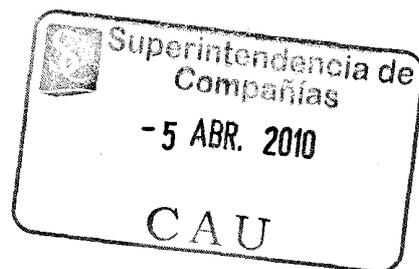
Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Corporación Favorita C.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 384.

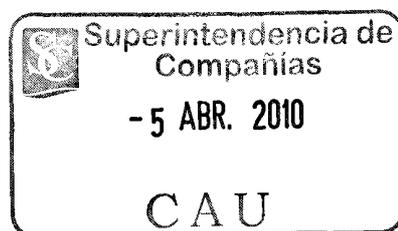
Atentamente,

  
Santiago Sánchez  
Senior Manager



# **Corporación Favorita C.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  
Corporación Favorita C.A.:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Corporación Favorita C.A., que comprenden el balance general (no consolidado) al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidados) 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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

### **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 (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación Favorita C.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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

### **Asuntos de énfasis**

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Corporación Favorita C.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Corporación Favorita C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

  
Quito, Marzo 1, 2010  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

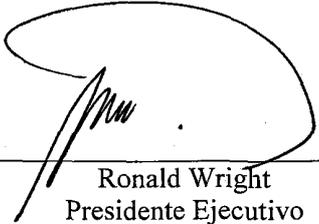
**CORPORACIÓN FAVORITA C.A.**

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

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2008</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		9,952	6,023
Inversiones temporales	3, 20	44,730	700
Cuentas por cobrar comerciales	4	69,647	69,954
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	10,097	15,544
Inventarios	6	101,493	124,567
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7, 20	<u>14,059</u>	<u>15,428</u>
Total activos corrientes		<u>249,978</u>	<u>232,216</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	8, 20	<u>210,193</u>	<u>184,409</u>
INVERSIONES	9, 20	<u>116,320</u>	<u>97,401</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>95,629</u>	<u>93,487</u>
TOTAL		<u>672,120</u>	<u>607,513</u>

Ver notas a los estados financieros

---



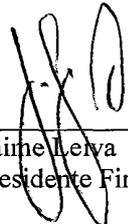
Ronald Wright  
Presidente Ejecutivo

---

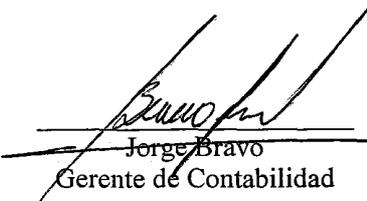
**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	11	123,470	134,671
Participación a trabajadores	12	19,825	17,364
Impuesto a la renta	13	13,401	12,723
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>31,282</u>	<u>32,997</u>
Total pasivos corrientes		<u>187,978</u>	<u>197,755</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	16	<u>15,452</u>	<u>13,606</u>
INGRESOS DIFERIDOS - CONCESIONES	17	<u>427</u>	<u>1,142</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	18	240,000	240,000
Reserva de capital		28,664	28,664
Reserva legal		12,642	3,822
Reserva facultativa		52,942	563
Utilidades retenidas		33,762	33,762
Utilidad neta:			
Utilidad antes del valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias y asociadas		81,300	70,053
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias y asociadas		<u>18,953</u>	<u>18,146</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>468,263</u>	<u>395,010</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>672,120</b></u>	<u><b>607,513</b></u>

---

  
Jaime Leiva  
Vicepresidente Financiero

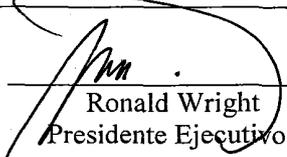
---

  
Jorge Bravo  
Gerente de Contabilidad

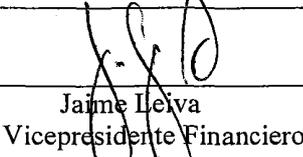
**CORPORACIÓN FAVORITA C.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<b>INGRESOS DE OPERACIÓN:</b>			
Ventas netas	19	1,109,067	1,049,447
Comisariatos		12,665	12,414
Arriendos y concesiones	19	9,753	8,903
Transporte		3,028	2,659
Otros		<u>2,726</u>	<u>2,184</u>
Total		<u>1,137,239</u>	<u>1,075,607</u>
<b>COSTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Costo de ventas	19	<u>879,376</u>	<u>834,080</u>
Descuentos especiales recibidos		(11,837)	(10,181)
Descuentos por pronto pago recibidos		<u>(2,587)</u>	<u>(1,202)</u>
Total		<u>(14,424)</u>	<u>(11,383)</u>
Gastos de venta y administración	19	121,344	115,456
Depreciación y amortización		<u>21,004</u>	<u>18,466</u>
Total		<u>142,348</u>	<u>133,922</u>
Total costos de operación		<u>1,007,300</u>	<u>956,619</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>129,939</u>	<u>118,988</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Ingresos financieros	19	1,099	1,756
Gastos financieros		(666)	(2,268)
Otros ingresos		3,837	3,186
Otros gastos		<u>(2,043)</u>	<u>(5,906)</u>
Total		<u>2,227</u>	<u>(3,232)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A FUNCIONARIOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>132,166</u>	<u>115,756</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	12	19,825	17,364
Bonificación a funcionarios		4,956	4,341
Impuesto a la renta	13	<u>26,085</u>	<u>23,998</u>
Total		<u>50,866</u>	<u>45,703</u>
UTILIDAD ANTES DEL VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL DE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS		81,300	70,053
Valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias y asociadas		<u>18,953</u>	<u>18,146</u>
UTILIDAD NETA		<u>100,253</u>	<u>88,199</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		<u>0.42</u>	<u>0.41</u>

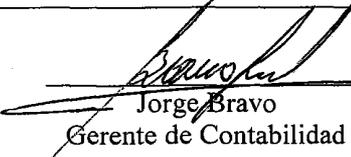
Ver notas a los estados financieros



Ronald Wright  
Presidente Ejecutivo



Jaime Leiva  
Vicepresidente Financiero



Jorge Bravo  
Gerente de Contabilidad



**CORPORACIÓN FAVORITA C.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 y compañías relacionadas	1,143,880	1,060,822
Pagado a proveedores y trabajadores	(976,865)	(947,903)
Gastos financieros	(666)	(2,354)
Ingresos financieros	1,099	1,756
Dividendos recibidos	3,694	2,912
Participación a trabajadores	(17,364)	(12,656)
Bonificación a funcionarios	(3,244)	(3,173)
Impuesto a la renta	(25,407)	(15,331)
Otros gastos, neto	<u>(1,977)</u>	<u>(6,354)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>123,150</u>	<u>77,719</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(41,696)	(36,059)
Incremento de inversiones temporales	(44,030)	(100)
Préstamos a compañías relacionadas	(2,074)	
Precio de venta de propiedades, maquinaria y equipo	111	1,443
Venta de inversiones en acciones	34	4,976
Incremento de otros activos	<u>(4,742)</u>	<u>(9,596)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(92,397)</u>	<u>(39,336)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago de obligaciones bancarias		(14,781)
Dividendos pagados	<u>(26,824)</u>	<u>(19,913)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(26,824)</u>	<u>(34,694)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	3,929	3,689
Comienzo del año	<u>6,023</u>	<u>2,334</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>9,952</u></u>	<u><u>6,023</u></u>

*(Continúa...)*

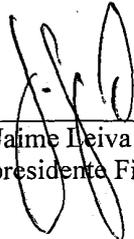
**CORPORACIÓN FAVORITA C.A.**

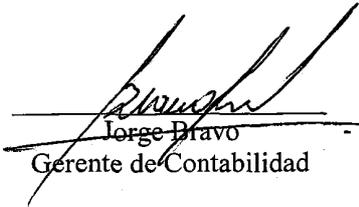
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<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	100,253	88,199
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	15,656	13,911
Amortización de otros activos	5,422	4,976
Provisión para cuentas dudosas	300	200
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	1,846	5,708
Utilidad en venta de propiedades, maquinaria y equipo	(77)	(141)
Utilidades en subsidiarias y asociadas, neta de dividendos recibidos	(18,953)	(18,146)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	7	(15,438)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	7,521	653
Inventarios	23,074	(35,283)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,231)	(16)
Cuentas por pagar	(11,201)	21,126
Participación a trabajadores	2,461	5,875
Impuesto a la renta	678	8,667
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,891)	(1,991)
Ingreso diferido - concesiones	(715)	(581)
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>123,150</u>	<u>77,719</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ronald Wright  
Presidente Ejecutivo

  
\_\_\_\_\_  
Jaime Iruja  
Vicepresidente Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Dravo  
Gerente de Contabilidad

## **CORPORACIÓN FAVORITA C.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

Corporación Favorita C.A. está constituida en la República del Ecuador y su objeto principal es la venta de productos de consumo masivo al detal, mediante el sistema de supermercados.

Con fecha 26 de mayo del 2008 la Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución No. 08.Q.IJ.001814, autorizó a la compañía cambiar su razón social a Corporación Favorita C.A., la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito con fecha 12 de Junio del 2008.

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

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Corporación son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ventas y Costo de Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería. El costo de ventas se determina anualmente por diferencia de inventarios.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades, Maquinaria y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, maquinaria y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 y 30 para edificios, 10 para maquinaria, equipos, muebles y enseres e instalaciones y 5 para vehículos y equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a adecuaciones en locales arrendados y derechos de concesión de locales en centros comerciales, los mismos que se amortizan en un plazo entre 10 y 40 años en función de los plazos establecidos en los respectivos contratos.

**Crédito Mercantil** - Corresponde al crédito mercantil generado en la adquisición de acciones de compañías subsidiarias.

**Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 15% y 25% para impuesto a la renta. Estas provisiones son registradas en los resultados del año.

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

**Ingreso Diferido - Concesiones** - Se lleva a resultados en el plazo en el cual la Corporación tiene la obligación de restituir a los concesionarios el valor inicial de concesión.

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

**Utilidad por Acción** - La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Corporación determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

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

### **3. INVERSIONES TEMPORALES**

Constituyen inversiones en certificados de depósito en instituciones financieras locales con vencimientos hasta mayo del 2010 (febrero del 2009 para el año 2008) que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 3.5% y el 6.8% anual (entre el 3% y el 4% anual para el año 2008).

#### 4. 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	57,722	56,194
Comisariatos y tarjetas ilimitadas	12,096	13,376
Otros	1,174	1,476
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,345)</u>	<u>(1,092)</u>
Total	<u>69,647</u>	<u>69,954</u>

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

***Comisariatos y Tarjetas Ilimitadas*** - Incluye cuentas por cobrar por la venta de mercadería, bonos, tarjetas prepago y tarjetas de descuento.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,092	893
Provisión del año	300	200
Bajas	<u>(47)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,345</u>	<u>1,092</u>

## 5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comohogar S.A. (1)	2,040	9,466
Imporpoint S.A.	1,896	1,956
Invede S.A.	1,652	1,709
Iventte S.A.	1,215	1,212
Agropesa S.A.	1,488	
Inmodiamante S.A.	586	
Bebelandia S.A. (1)	541	527
Enermax S.A.	239	231
Comercial KYWI S.A. (1)	237	175
Televisión y Ventas Televent S.A. (1)	113	112
Otras	<u>90</u>	<u>156</u>
Total	<u>10,097</u>	<u>15,544</u>

(1) Constituyen cuentas por cobrar relacionadas con la venta de mercadería. Los saldos de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas han generado ingresos por intereses, los cuales han sido registrados en los resultados de los años 2009 y 2008 por US\$853 mil y US\$1.4 millones, respectivamente.

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	94,142	116,210
Suministros y otros	2,960	1,322
Importaciones en tránsito	<u>4,391</u>	<u>7,035</u>
Total	<u>101,493</u>	<u>124,567</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores del exterior	10,364	10,220
Ejecutivos y empleados	1,637	856
Anticipos a proveedores locales	898	3,484
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,160</u>	<u>868</u>
Total	<u>14,059</u>	<u>15,428</u>

***Anticipos a Proveedores del Exterior*** - Constituye el valor entregado a la compañía WRT World Enterprises - Compañía Relacionada, en función de lo establecido en el convenio firmado entre Corporación Favorita C.A. y dicha Compañía. Este anticipo ampara las cartas de crédito bancarias otorgadas a la Corporación para garantizar la adquisición de mercaderías importadas. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009, Corporación Favorita C.A. mantiene cuentas por pagar a la mencionada compañía por la compra de mercadería por US\$1.4 millones (US\$8.5 millones en el año 2008) Ver Nota 11.

***Anticipos a Proveedores Locales*** - Al 31 de diciembre del 2008, incluye US\$2.6 millones entregados para la compra de terrenos, los cuales durante el año 2009 fueron liquidados.

## 8. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos	26,172	20,223
Edificios e instalaciones	151,383	132,804
Construcciones en curso	11,469	5,772
Maquinaria y equipo	56,061	50,236
Muebles y enseres	31,454	28,027
Equipos para código de barras	7,073	6,479
Equipos de computación	10,969	9,625
Vehículos	4,570	4,313
Otros	<u>8,314</u>	<u>8,710</u>
Total	307,465	266,189
Depreciación acumulada	<u>(97,272)</u>	<u>(81,780)</u>
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	<u>210,193</u>	<u>184,409</u>

Los movimientos de propiedades, maquinaria y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	184,409	168,870
Adquisiciones	45,382	37,314
Reclasificaciones de construcciones en curso a otros activos y gastos	(3,908)	(6,421)
Ventas y/o retiros	(34)	(1,302)
Ajustes		(141)
Depreciación	<u>(15,656)</u>	<u>(13,911)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>210,193</u>	<u>184,409</u>

## 9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	113,079	94,160
Aportes entregados para futuras capitalizaciones	<u>3,241</u>	<u>3,241</u>
Total	<u>116,320</u>	<u>97,401</u>

**Inversiones en Acciones** - Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Valor en Libros</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
<b><u>Compañías Comerciales e Industriales:</u></b>						
<b><u>Industria Agropecuaria</u></b>						
Ecuatoriana S.A. - Agropesa	100.00	100.00	7,073	5,970	7,073	5,970
Megamaxi S.A.	100.00	100.00	10	10	10	10
Ecuastock S.A.	100.00	100.00	7,287	6,763	7,287	6,763
Comercial KYWI S.A.	85.00	85.00	30,932	22,224	30,932	22,224
Comohogar S.A.	75.24	75.24	32,754	28,660	32,754	28,660
Bebelandia S.A.	72.34	72.34	4,970	4,187	4,970	4,187
Favimatic S.A.	50.00	50.00	47	44	47	44
Maxipan S.A.	45.00	45.00	1,753	1,707	1,753	1,707
Enermax S.A.	40.00	40.00	3,214	2,327	3,214	2,327
Pollo Favorito S.A.	38.00	38.00	4,022	3,410	4,022	3,410
Televisión y Ventas Televent S.A.	33.95	33.95	4,159	3,574	4,159	3,574
Mr. Books S.A.	20.00	20.00	455	377	455	377
Total					<u>96,676</u>	<u>79,253</u>
<b><u>Compañías Inmobiliarias:</u></b>						
Iventte S.A.	100.00	100.00	771	771	771	771
Marcionelli S.A.	63.00	63.00	391	385	391	385
Invede S.A.	52.18	52.18	11,571	10,486	11,571	10,486
Imporpoint S.A.	40.00	40.00	2,451	2,012	2,451	2,012
Inmodiamante S.A.	35.56	35.56	1,219	1,219	<u>1,219</u>	<u>1,219</u>
Total					<u>16,403</u>	<u>14,873</u>
<b><u>Otras Inversiones:</u></b>						
Electroquíl S.A. y total		0.08			-	34
Total inversiones					<u>113,079</u>	<u>94,160</u>

Los estados financieros de Corporación Favorita C.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, en razón del requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Sin embargo, por separado la Corporación presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008.

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	94,160	76,098
Ventas de inversiones	(34)	(84)
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional:		
En resultados del año	18,953	18,146
En otros ingresos	3,694	2,912
Dividendos recibidos	<u>(3,694)</u>	<u>(2,912)</u>
Saldos al fin del año	<u>113,079</u>	<u>94,160</u>

Aportes Entregados para Futuras Capitalizaciones - Corresponde a aportes entregados a Enermax S.A., compañía relacionada.

## 10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Adecuaciones en locales arrendados	65,405	62,333
Derechos de concesión	46,132	42,523
Crédito mercantil	9,252	9,252
Registros sanitarios	5,474	4,550
Arriendos pagados a largo plazo	1,902	1,852
Cargos y gastos diferidos	325	325
Otros	<u>683</u>	<u>774</u>
Total	129,173	121,609
Amortización acumulada	<u>(33,544)</u>	<u>(28,122)</u>
Total	<u>95,629</u>	<u>93,487</u>

Derechos de Concesión - Constituyen valores cancelados anticipadamente por el derecho de uso de los locales arrendados en centros comerciales, los cuales se amortizan en un período entre 20 y 30 años.

Adecuaciones en Locales Arrendados - Constituyen adecuaciones y mejoras efectuadas en locales arrendados para supermercados, locales de Juguetón y Superdespensas AKI, los cuales se amortizan en un período entre 10 y 40 años.

Crédito Mercantil - Corresponde al crédito mercantil originado por la compra de Comercial KYWI S.A..

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	93,487	83,560
Adquisiciones	4,742	9,596
Reclasificaciones de propiedades, maquinaria y equipo	2,822	5,307
Amortización	<u>(5,422)</u>	<u>(4,976)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>95,629</u>	<u>93,487</u>

## 11. 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)	
Proveedores locales	116,325	112,399
Proveedores del exterior (1)	<u>7,145</u>	<u>22,272</u>
Total	<u>123,470</u>	<u>134,671</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluye US\$1.4 millones por pagar a WRT World Enterprises - Compañía Relacionada (Nota 7).

## 12. 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17,364	12,656
Provisión del año	19,825	17,364
Pagos efectuados	<u>(17,364)</u>	<u>(12,656)</u>
Saldos al fin del año	<u>19,825</u>	<u>17,364</u>

### 13. 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. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	107,385	94,051
Ajuste del valor patrimonial proporcional:		
En resultados del año	18,953	18,146
En otros ingresos	<u>3,694</u>	<u>2,912</u>
Total	130,032	115,109
Gastos no deducibles	5,499	4,927
Ingresos no gravados (incluye dividendos recibidos por US\$3,694 mil y US\$2,912 mil respectivamente)	(26,341)	(23,970)
Otros	<u>(51)</u>	<u>(73)</u>
Utilidad gravable	<u>109,139</u>	<u>95,993</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados (1)	1,800	
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>24,285</u>	<u>23,998</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>26,085</u>	<u>23,998</u>

(1) Calculado sobre la utilidad sujeta a capitalización.

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	12,723	4,056
Provisión del año	26,085	23,998
Pagos efectuados	<u>(25,407)</u>	<u>(15,331)</u>
Saldos al fin del año	<u>13,401</u>	<u>12,723</u>

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

#### 14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

#### 15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonificación a funcionarios	6,384	4,672
Impuesto al Valor Agregado - IVA	6,259	3,483
Bonos navideños, órdenes de compra y reservaciones	4,748	4,219
Gastos por pagar	3,149	3,934
Ecuastock S.A. - compañía relacionada	2,110	6,508
Proveedores de construcción	1,080	1,252
Valores no reclamados por terceros	982	1,371
Retenciones en la fuente	977	1,127
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	975	898
Beneficios sociales	851	1,930
Notas de devolución	830	742
Dividendos por pagar	581	405
Retenciones de IVA	327	470
Otras cuentas por pagar	<u>2,029</u>	<u>1,986</u>
Total	<u>31,282</u>	<u>32,997</u>

**Bonificación a Funcionarios** - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación calculada de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

## 16. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	13,794	12,427
Desahucio	<u>1,658</u>	<u>1,179</u>
Total	<u>15,452</u>	<u>13,606</u>

**Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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 y 2008, la Corporación tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial del costo del beneficio alcanzado, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 7 trabajadores jubilados.
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 554 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían más de 20 años de trabajo.
- Una reserva por obligaciones proyectadas para atender el pago de 681 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 20 años de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12,426	7,898
Provisión del año	1,913	5,023
Pagos efectuados	<u>(545)</u>	<u>(495)</u>
Saldos al fin del año	<u>13,794</u>	<u>12,426</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009, la Corporación registró una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio preparado por un profesional independiente por US\$1,658 mil (US\$1,179 mil en el año 2008).

## 17. INGRESOS DIFERIDOS - CONCESIONES

Constituyen valores recibidos anticipadamente por el derecho de uso de los locales del Centro Comercial Mall de los Andes, los cuales se reconocen en resultados en un período de cinco años, plazo en el cual la Compañía tiene la obligación de restituir a los concesionarios parte de dichos valores en función de lo establecido en los correspondientes contratos de concesión.

## 18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 240 millones de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**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. Durante el año 2008, la Compañía capitalizó directamente el valor correspondiente a la apropiación del referido año.

## 19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>80,248</u>	<u>30,933</u>
Ventas	<u>24,575</u>	<u>41,403</u>
Otros ingresos operacionales	<u>2,857</u>	<u>2,940</u>
Gastos de administración y ventas	<u>6,053</u>	<u>5,075</u>
Ingresos financieros	<u>845</u>	<u>1,406</u>

## 20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Corporación ha entregado inversiones mantenidas en instituciones financieras por US\$730 mil (US\$700 mil en el año 2008) en garantía de créditos para las subsidiarias de la Corporación.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Corporación mantiene otorgadas garantías por obligaciones de compañías subsidiarias por US\$27.4 millones y US\$58.5 millones, respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009, mantiene un valor de US\$10.3 millones (US\$10.2 millones en el año 2008) entregados a WRT World Enterprises - Compañía Relacionada, para garantizar la adquisición de mercaderías importadas (Ver Nota 7).

## **21. EVENTOS SUBSECUENTES**

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

---