

El informe de los auditores independientes sobre los estados financieros (no consolidados) de Corporación Favorita C.A. incluido a continuación, es una copia para efectos de publicación. Las notas a los estados financieros (no consolidados) que contienen todas las revelaciones requeridas por Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, no se adjuntan en esta publicación; sin embargo, son requeridas como parte integrante de los mismos.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Corporación Favorita C.A.:

### **Informe sobre los estados financieros (no consolidados)**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Corporación Favorita C.A. que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) 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 (no consolidados)***

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 (no consolidados) 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 (no consolidados) 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 (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) 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 (no consolidados) 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 (no consolidados). 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 (no consolidado) 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 antes de impuestos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos gastos sean clasificados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

**Opinión**

En nuestra opinión, excepto por la presentación del asunto descrito en el párrafo precedente, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Corporación Favorita C.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.

**Asunto de énfasis**

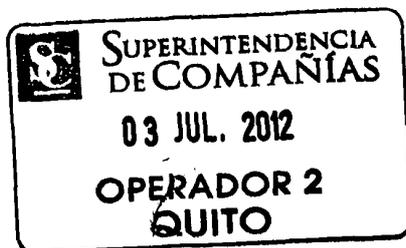
Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, Corporación Favorita C.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.-

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 12, 2012  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266



**CORPORACIÓN FAVORITA C.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Anexo</u></b>	<b><u>2011</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2010</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y bancos	1	<b>9,573</b>	9,658
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2	<b>116,479</b>	100,409
Inversiones mantenidas al vencimiento	3	<b>55,800</b>	50,700
Otros activos financieros		<b>11,254</b>	9,521
Inventarios	4	<b>153,402</b>	120,652
Otros activos	5	<b><u>21,360</u></b>	<u>18,028</u>
Total activos corrientes		<b><u>367,868</u></b>	<u>308,968</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedades, maquinaria y equipo	6	<b>327,947</b>	302,419
Propiedades de inversión		<b>23,720</b>	24,356
Activos intangibles		<b>12,981</b>	12,997
Inversiones en subsidiarias y asociadas	7	<b>101,112</b>	97,642
Otros activos	5	<b><u>121,035</u></b>	<u>101,102</u>
Total activos no corrientes		<b><u>586,795</u></b>	<u>538,516</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>954,663</u></b>	<b><u>847,484</u></b>

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b>Anexo</b>	<b>2011</b> (en miles de U.S. dólares)	<b>2010</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiros		<b>326</b>	<b>449</b>
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	8	<b>171,398</b>	<b>144,965</b>
Pasivos por impuestos corrientes	9	<b>24,359</b>	<b>26,193</b>
Obligaciones acumuladas	10	<b>35,704</b>	<b>32,464</b>
Otros pasivos	12	<b><u>6,933</u></b>	<b><u>6,196</u></b>
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>238,720</u></b>	<b><u>210,267</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos	11	<b>27,886</b>	<b>22,176</b>
Pasivos por impuestos diferidos		<b>10,044</b>	<b>10,391</b>
Otros pasivos	12	<b><u>3,158</u></b>	<b><u>2,665</u></b>
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b><u>41,088</u></b>	<b><u>35,232</u></b>
<b>Total pasivos</b>		<b><u>279,808</u></b>	<b><u>245,499</u></b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital social		<b>267,000</b>	<b>252,000</b>
Reserva legal		<b>31,827</b>	<b>22,667</b>
Reserva facultativa		<b>174,378</b>	<b>136,933</b>
Utilidades retenidas:			
Efecto de aplicación por primera vez NIIF		<b>98,780</b>	<b>98,780</b>
Utilidad del año y total resultado integral		<b><u>102,870</u></b>	<b><u>91,605</u></b>
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>674,855</u></b>	<b><u>601,985</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>954,663</u></b>	<b><u>847,484</u></b>

**CORPORACIÓN FAVORITA C.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas netas	1,425,863	1,255,580
Afiliaciones	9,494	12,822
Arrendos y concesiones	13,909	11,241
Transporte	3,335	3,512
Otros	<u>1,207</u>	<u>882</u>
Total	1,453,808	1,284,037
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>1,109,275</b>	<b>976,035</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>344,533</b>	<b>308,002</b>
Ingresos por inversiones	9,634	8,578
Otras ganancias y pérdidas	349	187
Gastos de ventas	(175,776)	(151,344)
Gastos de administración	(14,155)	(12,634)
Costos financieros	(224)	(520)
Otros gastos	<u>(214)</u>	<u>(17)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS</b>	<b><u>164,147</u></b>	<b><u>152,252</u></b>
<b>Menos:</b>		
Participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	30,911	28,547
Gasto por impuesto a la renta:		
Corriente	30,713	32,468
Diferido	<u>(347)</u>	<u>(368)</u>
Total	<u>61,277</u>	<u>60,647</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL</b>	<b><u>102,870</u></b>	<b><u>91,605</u></b>
<b>UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)</b>	<b><u>0.39</u></b>	<b><u>0.35</u></b>

**CORPORACIÓN FAVORITA C.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	...Utilidades retenidas... Efecto de la aplicación por primera vez de NIIF ... (en miles de U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	240,000	12,642	52,943	117,285	115,510	538,380
Utilidad del año					91,605	91,605
Transferencia y reclasificación		10,025	83,990	(18,505)	(75,510)	
Capitalización	12,000				(12,000)	
Distribución de dividendos					(28,000)	(28,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	252,000	22,667	136,933	98,780	91,605	601,985
Utilidad del año					102,870	102,870
Transferencia		9,160	37,445		(46,605)	
Capitalización	15,000				(15,000)	
Distribución de dividendos					(30,000)	(30,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>267,000</u>	<u>31,827</u>	<u>174,378</u>	<u>98,780</u>	<u>102,870</u>	<u>674,855</u>

**CORPORACIÓN FAVORITA C.A.****ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,437,089	1,260,797
Pagos a proveedores y a empleados	(1,329,912)	(1,166,282)
Intereses ganados	3,298	2,275
Dividendos recibidos	6,336	6,223
Costos financieros	(224)	(520)
Impuesto a la renta	(32,254)	(28,207)
Otros ingresos, neto	<u>60</u>	<u>168</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>84,393</u>	<u>74,454</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Incremento de inversiones en subsidiarias y asociadas	(3,470)	(1,494)
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(43,626)	(21,465)
Incremento de activos financieros	(1,733)	(5,249)
Precio de venta de propiedades, maquinaria y equipo	88	127
Adquisición de propiedades de inversión		(12,219)
Adquisición de activos intangibles	(569)	(456)
Incremento de inversiones mantenidas al vencimiento	<u>(5,100)</u>	<u>(5,970)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(54,410)</u>	<u>(46,726)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados a los accionistas y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(29,945)</u>	<u>(27,931)</u>
<b>EFFECTIVO Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	38	(203)
Saldo al comienzo del año	<u>9,209</u>	<u>9,412</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>9,247</u></u>	<u><u>9,209</u></u>

## ANEXOS

### 1. EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y bancos como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	9,573	9,658
Sobregiros	<u>(326)</u>	<u>(449)</u>
<b>Total</b>	<b><u>9,247</u></b>	<b><u>9,209</u></b>

### 2. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	72,425	66,777
Comisariatos y tarjetas ilimitadas	11,611	12,892
Compañías relacionadas (1)	31,902	20,904
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,726)</u>	<u>(1,544)</u>
Subtotal	114,212	99,029
Otras cuentas por cobrar:		
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas (1)	451	93
Arrendos por cobrar	382	184
Otros	<u>1,434</u>	<u>1,103</u>
<b>Total</b>	<b><u>116,479</u></b>	<b><u>100,409</u></b>

(1) Un resumen de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comohogar S.A.	30,353	18,646
Iventte S.A.	926	1,215
Comercial KYWI S.A.	378	258
Bebelandia S.A.	210	251
Televisión y Ventas		
Televent S.A.	76	169
Inmodiamante S.A.	61	
Pollo Favorito S.A.	11	
Maxipan S.A.	8	
Agropesa S.A.	(41)	112
Enermax S.A.		253
Otras	<u>371</u>	<u>93</u>
Total	<u>32,353</u>	<u>20,997</u>

### 3. INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, constituyen inversiones en certificados de depósito en instituciones financieras con una tasa de interés variable. Durante el año 2011, la tasa de interés promedio ponderada sobre estos títulos es de 6.27% anual (6.16% anual en el año 2010). Los certificados de depósito tienen fechas de vencimiento que varían de 3 a 6 meses. Las instituciones financieras en donde se mantiene las inversiones tienen una clasificación de crédito entre AA+ y AAA y ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Corporación ha entregado inversiones mantenidas en instituciones financieras por US\$800 mil (US\$700 mil en el año 2010) en garantía de créditos otorgados a sus ejecutivos.

### 4. INVENTARIOS

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	137,810	111,570
Suministros y otros	5,510	3,767
Importaciones en tránsito	<u>10,082</u>	<u>5,315</u>
Total	<u>153,402</u>	<u>120,652</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos (autoconsumos) fueron de US\$10.96 millones y US\$10.92 millones, respectivamente.

**5. OTROS ACTIVOS**

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores del exterior - WRT World Enterprises	10,000	10,000
Arrendos y concesiones pagados por anticipado	126,664	106,217
Anticipos a proveedores	5,663	2,634
Otros	<u>68</u>	<u>279</u>
<b>Total</b>	<b><u>142,395</u></b>	<b><u>119,130</u></b>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	21,360	18,028
No corriente	<u>121,035</u>	<u>101,102</u>
<b>Total</b>	<b><u>142,395</u></b>	<b><u>119,130</u></b>

**6. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO**

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	429,553	386,032
Depreciación acumulada	<u>(101,606)</u>	<u>(83,613)</u>
<b>Total</b>	<b><u>327,947</u></b>	<b><u>302,419</u></b>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	88,939	84,499
Edificaciones	153,091	154,591
Maquinaria y equipo	32,526	29,087
Muebles y enseres	17,746	16,517
Equipos para códigos de barras	2,875	2,250
Equipos de computación	5,175	4,426
Vehículos	1,752	1,262
Otros	7,990	6,140
Propiedades en construcción	<u>17,853</u>	<u>3,647</u>
<b>Total</b>	<b><u>327,947</u></b>	<b><u>302,419</u></b>

## 7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	94,201	92,951
Aportes entregados para futuras capitalizaciones		
- Enermax S.A.	3,241	3,241
Anticipo para adquisición de acciones (1)	<u>3,670</u>	<u>1,450</u>
<b>Total</b>	<b><u>101,112</u></b>	<b><u>97,642</u></b>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a anticipos entregados para la adquisición de acciones en las Compañías Tadoo Ecuador, Taguear S.A., Tadoo Chile y Tadoo Colombia SAS.

<u>Compañía</u>	<u>Relación</u>	<u>Actividad principal</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			<u>2011</u>	<u>2010</u>
			Diciembre 31,...	
			(Porcentaje)	
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - Agropesa	Subsidiaria	Servicio de Faenamiento	100.00	100.00
Megamaxi S.A.	Subsidiaria	Comercial	100.00	100.00
Ecuastock S.A.	Subsidiaria	Tenedora de acciones	100.00	100.00
Iventte S.A.	Subsidiaria	Inmobiliaria	100.00	100.00
Comercial KYWI S.A.	Subsidiaria	Comercial, ferretero	85.00	85.00
Comohogar S.A.	Subsidiaria	Comercial - Artículos para hogar	75.24	75.24
Bebelandia S.A.	Subsidiaria	Comercial - Artículos de bebés	72.66	72.66
Marcionelli S.A.	Subsidiaria	Inmobiliaria	63.00	63.00
Invede S.A.	Subsidiaria	Inmobiliaria	52.18	52.18
Favimatic S.A.	Asociada	Servicios de lavandería industrial	50.00	50.00
Maxipan S.A.	Subsidiaria	Panificadora	45.00	45.00
Enermax S.A.	Asociada	Generación de energía eléctrica	40.00	40.00
Imporpoint S.A.	Asociada	Inmobiliaria	40.00	40.00
Pollo Favorito S.A.	Subsidiaria	Avícola	38.00	38.00
Televisión y Ventas Televent S.A.	Asociada	Comercial, artículos varios	33.95	33.95
Mr. Books S.A.	Asociada	Comercial, libros y revistas	20.00	20.00
Costazul S.A.	Asociada	Inmobiliaria	25.00	

Los estados financieros de Corporación Favorita C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o en aquellas en las que a pesar de tener una participación inferior se ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Corporación Favorita C.A. también presenta estados financieros separados.

El saldo en libros y valor nominal de las inversiones en acciones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	Valor Nominal ...Diciembre 31,...		Saldo Contable ...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...			
Industria Agropecuaria				
Ecuatoriana S.A. - Agropesa	4,700	4,700	5,970	5,970
Megamaxi S.A.	4	4	10	10
Ecuastock S.A.	1	1	6,762	6,762
Comercial KYWI S.A.	14,025	14,025	22,224	22,224
Comohogar S.A.	23,324	23,324	28,659	28,659
Bebelandia S.A.	3,017	3,017	4,230	4,230
Favimatic S.A.	1	1	45	45
Maxipan S.A.	1,080	1,080	1,708	1,708
Enermax S.A.	2,000	2,000	2,328	2,328
Pollo Favorito S.A.	2,128	2,128	3,410	3,410
Televisión y Ventas				
Televent S.A.	1,492	1,492	3,574	3,574
Mr. Books S.A.	240	240	378	378
Iventte S.A.	1	1	771	771
Marcionelli S.A.	261	261	385	385
Invede S.A.	9,011	9,011	10,486	10,486
Imporpoint S.A.	502	502	2,011	2,011
Inmobiliaria Costazul S.A.	<u>1,250</u>		<u>1,250</u>	
<b>Total</b>	<b><u>63,037</u></b>	<b><u>61,787</u></b>	<b><u>94,201</u></b>	<b><u>92,951</u></b>

**8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	149,382	128,902
Proveedores del exterior	11,851	7,855
Compañías relacionadas	4,774	3,602
Dividendos por pagar	2,143	1,959
Notas de devolución	1,010	930
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	770	630
Otras cuentas por pagar	<u>1,468</u>	<u>1,087</u>
Total	<u>171,398</u>	<u>144,965</u>

**9. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar	16,121	17,662
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	6,777	7,291
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>1,461</u>	<u>1,240</u>
Total	<u>24,359</u>	<u>26,193</u>

**10. OBLIGACIONES ACUMULADAS**

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	24,668	22,838
Bonificación a ejecutivos	7,844	6,807
Beneficios sociales	<u>3,192</u>	<u>2,819</u>
Total	<u>35,704</u>	<u>32,464</u>

**11. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS**

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	19,283	15,489
Bonificación por desahucio	<u>8,603</u>	<u>6,687</u>
<b>Total</b>	<b><u>27,886</u></b>	<b><u>22,176</u></b>

**12. OTROS PASIVOS**

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bonos de compra de clientes por redimir	6,806	6,014
Concesiones de locales comerciales	1,735	2,049
Garantías	1,423	616
Otros	<u>127</u>	<u>182</u>
<b>Total</b>	<b><u>10,091</u></b>	<b><u>8,861</u></b>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	6,933	6,196
No corriente	<u>3,158</u>	<u>2,665</u>
<b>Total</b>	<b><u>10,091</u></b>	<b><u>8,861</u></b>

**CORPORACIÓN FAVORITA C.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

El informe de los auditores independientes sobre los estados financieros consolidados de Corporación Favorita CA. y sus Subsidiarias incluido a continuación, es una copia para efectos de publicación. Los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de caja y las notas a los estados financieros consolidadas no se adjuntan en esta publicación; sin embargo, son requeridas como parte integrante de los mismos.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Corporación Favorita C.A.:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Corporación Favorita C.A. y Subsidiarias que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados***

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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidado 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 antes de impuestos. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos gastos sean clasificados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

### **Opinión**

En nuestra opinión, excepto por la presentación del asunto descrito en el párrafo precedente, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Corporación Favorita C.A. y Subsidiarias 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.

### **Informe sobre otros requerimientos regulatorios**

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación adjunta es responsabilidad de la gerencia de la Compañía y se presenta, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 12, 2012  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

**CORPORACIÓN FAVORITA C.A. Y SUBSIDIARIAS****ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y bancos	15,211	14,216
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	139,482	126,972
Inversiones mantenidas al vencimiento	64,510	51,816
Inventarios	255,882	200,860
Otros activos	<u>35,363</u>	<u>19,733</u>
Total activos corrientes	<u>510,448</u>	<u>413,597</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Propiedades, maquinaria y equipo	404,591	380,179
Propiedades de inversión	66,836	48,339
Activos intangibles	13,034	12,997
Inversiones en asociadas	21,315	30,904
Otros activos	<u>147,066</u>	<u>123,595</u>
Total activos no corrientes	<u>652,842</u>	<u>596,014</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u>1.163.290</u></b>	<b><u>1.009.611</u></b>

<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Préstamos	4,952	5,147
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	192,699	165,651
Pasivos por impuestos corrientes	33,728	33,356
Provisiones	48,282	40,995
Otros pasivos corrientes	<u>7,663</u>	<u>7,788</u>
Total pasivos corrientes	<u>287,324</u>	<u>252,937</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Préstamos	2,000	4,989
Obligaciones por beneficios definidos	36,423	27,363
Pasivos por impuestos diferidos	18,103	19,452
Otros pasivos a largo plazo	<u>4,542</u>	<u>3,284</u>
Total pasivos no corrientes	<u>61,068</u>	<u>55,088</u>
Total pasivos	<u>348,392</u>	<u>308,025</u>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital emitido	267,000	252,000
Acciones en tesorería	(13,984)	(11,378)
Reserva legal	31,827	22,667
Reserva facultativa	174,378	136,933
Utilidades retenidas:		
Efecto de aplicación por primera vez NIIF	122,308	119,254
Utilidades retenidas	37,021	14,169
Utilidad del año y total resultado integral	<u>125,512</u>	<u>111,438</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	744,062	645,083
Participación no controladora	<u>70,836</u>	<u>56,503</u>
Total patrimonio	<u>814,898</u>	<u>701,586</u>
TOTAL	<u>1,163,290</u>	<u>1,009,611</u>

**CORPORACIÓN FAVORITA C.A. Y SUBSIDIARIAS****ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas netas	1,655,978	1,449,137
Afiliaciones	9,458	12,773
Arriendos y concesiones	17,833	16,090
Transporte	2,611	2,875
Otros	<u>2,402</u>	<u>5,236</u>
Total	<u>1,688,282</u>	<u>1,486,111</u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<u>1,242,274</u>	<u>1,088,085</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>446,008</b>	<b>398,026</b>
Ingresos por inversiones	7,222	2,837
Otras ganancias y pérdidas	676	737
Gastos de administración y ventas	(232,718)	(210,391)
Costos financieros	(570)	(1,546)
Participación en ganancia de asociadas	4,114	6,514
Otros gastos	<u>(6,573)</u>	<u>(1,004)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS</b>	<b>218,159</b>	<b>195,173</b>
<b>Menos:</b>		
Participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos	41,987	36,773
Gasto por impuesto a la renta corriente y diferido	<u>41,539</u>	<u>41,297</u>
<b>UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL</b>	<u><b>134,633</b></u>	<u><b>117,103</b></u>
<b>Utilidad del año atribuible a:</b>		
Propietarios de la controladora	125,512	111,438
Participaciones no controladoras	<u>9,121</u>	<u>5,665</u>
Total	<u><b>134,633</b></u>	<u><b>117,103</b></u>
<b>UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)</b>	<u><b>0.48</b></u>	<u><b>0.43</b></u>