

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Corporación Favorita C.A. y subsidiarias (el "Grupo") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 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, así como las notas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Corporación Favorita C.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*". Somos independientes de Corporación Favorita C.A. y subsidiarias de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos

Debido a la naturaleza del negocio de la industria detallista, el Grupo genera a diario un elevado número de transacciones en sus puntos de venta a nivel nacional, dichas transacciones se procesan y registran automáticamente e involucran que el Grupo implemente controles automáticos y manuales sobre los procesos de facturación, emisión de notas de crédito, asignación adecuada de perfiles de usuario e interfaces de cierres de puntos de venta para la contabilización de los ingresos. Debido a los asuntos descritos anteriormente y a que el apropiado reconocimiento de ingresos depende de que los procesos automáticos operen eficazmente, estas situaciones han sido consideradas una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación:

- Realizamos pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa de los controles automáticos sobre la facturación, emisión de notas de crédito, asignación adecuada de perfiles de usuario e interfaces ocurridas una vez cerrado el punto de venta.
- Analizamos el proceso de conciliación diaria de los ingresos generados en un punto de venta comparado con registros contables y obtuvimos evidencia del proceso realizado.
- Analizamos las conciliaciones bancarias con el propósito de identificar partidas no contabilizadas apropiadamente como ingresos como resultado del cierre cajas de una muestra representativa de puntos de venta.
- Seleccionamos una muestra representativa de cierres de puntos de venta del período sujeto a auditoría y revisamos el cierre de caja de estas localidades. Realizamos el seguimiento de los resultados del cierre de caja con los registros contables de ingresos procesados en el día inmediato posterior con el propósito de identificar si fueron apropiadamente registrados.

Ambiente de procesamiento informático

Considerando que la mayor parte de los procesos operativos de Corporación Favorita C.A. y subsidiarias se encuentran automatizados, los controles generales de la computadora, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones y sus correspondientes controles automáticos, dependen directamente de la eficacia de los controles implementados por la Administración del Grupo. Dada la gran dependencia de los procesos de negocio del Grupo correspondiente a los sistemas informáticos, resulta crítico evaluar los controles que mitigan los principales riesgos tecnológicos. En función al riesgo inherente en los procesos y al funcionamiento de dichas aplicaciones informáticas, existe la posibilidad de que se produzcan fallas a nivel operativo, lo que podría derivar en errores en el procesamiento de los datos y en consecuencia errores en la presentación de los estados financieros consolidados. Nuestra estrategia de auditoría se soporta en gran medida en el nivel de confianza que podemos obtener sobre su ambiente tecnológico, razón por la cual, consideramos estas situaciones como un asunto clave de auditoría.

De acuerdo con nuestra metodología, nuestros esfuerzos han sido enfocados en la ejecución de procedimientos de auditoría con la asistencia de especialistas de tecnología de la información para cubrir los asuntos antes descritos, los cuales incluyeron la evaluación de los sistemas de información en torno a dos ámbitos: los controles generales de la computadora y los controles automáticos en procesos claves, los cuales se describen a continuación:

- Con respecto a la evaluación de los controles generales del computador, realizamos pruebas de diseño, implementación y de eficacia operativa de los controles, la apropiada asignación de usuarios para los aplicativos considerados claves dentro del alcance de auditoría y el proceso de transferencia de datos entre los diferentes sistemas y aplicaciones con fines de reporte financiero. Durante nuestra auditoría realizamos pruebas de controles sobre las aplicaciones relevantes relacionadas a las áreas críticas de nuestro trabajo.
- En esta fase de evaluación de controles generales del computador analizamos, entre otros, los controles vinculados con las siguientes actividades: seguridad de los sistemas de tecnología de información relacionados con el acceso a aplicaciones y datos, gestión de cambios y desarrollos en las aplicaciones y, gestión de operaciones del entorno de producción y la apropiada segregación de funciones.
- En los aplicativos y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría, realizamos pruebas para validar los controles relacionados con la integridad y exactitud de los reportes financieros y bases de datos.
- En relación con los controles automáticos en procesos claves de nuestra auditoría, hemos determinado cuales son los principales procesos de negocio, identificando para los mismos las principales aplicaciones y controles automáticos sobre los flujos de información existentes. Para los principales sistemas de información, plataformas tecnológicas y aplicativos considerados claves para nuestra auditoría, hemos analizado las amenazas y vulnerabilidades relacionadas con la integridad, exactitud y disponibilidad de la información y hemos identificado y comprobado la eficacia operativa de los controles implementados que mitigan estos riesgos.

Adquisición de negocios

Tal como se describe con más detalle en la nota 14 a los estados financieros consolidados adjuntos, el 5 de febrero de 2019, el Grupo adquirió el 73.45% del capital accionario de Rey Holdings Corp. (Panamá) por una contraprestación total de US\$194.5 millones. Para dicha adquisición, la Corporación realizó una asignación del precio de compra de la contraprestación del negocio asignando a los valores razonables de los distintos activos y pasivos, incluyendo aquellas contingencias significativas identificadas en el negocio adquirido. Adicionalmente, el 8 de agosto del 2019, la Corporación efectuó la adquisición del 25% de Bjork Holding S.A. (Grupo Hanaska), la cual ascendió a US\$12.7 millones. Para dicha adquisición, el Grupo realizó una asignación preliminar del precio de compra para la cual la contraprestación pagada fue asignada a los valores razonables preliminares de los distintos activos y pasivos, del negocio adquirido. La asignación del precio de compra y el valor razonable requiere de especialistas y el proceso es complejo, así como el análisis contable de la determinación de la contraprestación transferida, es un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito se incluyen a continuación:

- Dentro del alcance de nuestra auditoría, revisamos la documentación soporte correspondiente de las adquisiciones (actas de directorio, contratos, transferencias bancarias, entre otros) y analizamos el adecuado registro de la contraprestación total.

- Evaluamos la identificación de los activos adquiridos y obligaciones asumidas revelados en la Nota 14 a los estados financieros consolidados adjuntos.
- Con el apoyo de nuestros especialistas, verificamos los valores razonables de los activos y pasivos identificados por la Administración del Grupo en dichas adquisiciones, mediante la verificación de las técnicas de valoración utilizadas en la determinación de los valores razonables de los activos tangibles e intangibles, evaluamos los supuestos utilizados en los procesos de valoración efectuados, analizamos la contraprestación transferida y los activos intangibles identificados y valorados (marcas y lista de clientes), así como la estimación del crédito mercantil (goodwill) resultante en el proceso de adquisición.
- Finalmente, evaluamos la razonabilidad de las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo.

Información presentada en adición a los estados financieros consolidados

La Presidencia Ejecutiva y el Directorio son responsables por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de la Administración a la Junta de Accionistas, pero no incluye el juego completo de estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría. Se espera que dicha información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del Grupo, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual de la Administración a la Junta de Accionistas cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Una vez que leamos el Informe anual de la Administración a la Junta de Accionistas, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto al Directorio y Accionistas del Grupo.

Responsabilidad del Directorio y Presidencia Ejecutiva del Grupo por los estados financieros consolidados

El Directorio y la Presidencia Ejecutiva son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por el Directorio y la Presidencia Ejecutiva como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio y la Presidencia Ejecutiva son responsables de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que el Directorio y la Presidencia Ejecutiva tenga la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien, no tenga otra alternativa realista que hacerlo.

El Directorio y la Presidencia Ejecutiva son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero del Grupo.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente preverse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Evaluamos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, evaluamos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría; sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que el Grupo deje de ser una entidad en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada de auditoría relacionada con la información financiera de las entidades que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y

realización de la auditoría del Grupo, así como únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

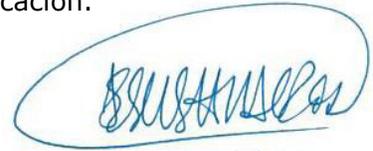
Comunicamos a los responsables de la Administración del Grupo respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a los responsables de la Administración del Grupo, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.



Quito, Mayo 30, 2020
Registro No. 019



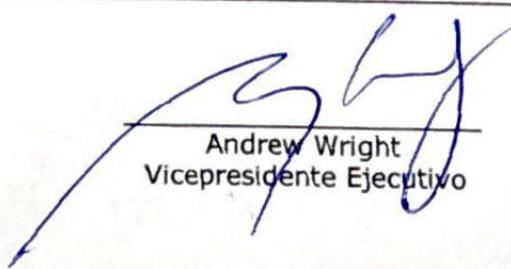
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

CORPORACIÓN FAVORITA C.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		54,735	34,893
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	245,236	242,712
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	28	8,297	9,268
Inversiones en activos financieros	6	265,769	230,186
Inventarios	7	489,860	428,446
Activos por impuestos corrientes	18	5,357	2,413
Otros activos		<u>17,390</u>	<u>19,614</u>
Total activos corrientes		<u>1,086,644</u>	<u>967,532</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Inversiones en activos financieros	6	101,797	75,100
Propiedades, maquinaria y equipos	8	1,279,679	830,503
Propiedades de inversión	9	142,333	137,634
Activos por derecho de uso	10	213,680	
Crédito mercantil (Goodwill)	11	49,963	
Activos intangibles	12	90,148	101,236
Inversiones en asociadas	13	35,108	31,397
Activos por impuestos diferidos	18	7,657	
Activos por impuestos no corrientes	18	3,049	
Otros activos		<u>17,487</u>	<u>7,905</u>
Total activos no corrientes		<u>1,940,901</u>	<u>1,183,775</u>
TOTAL		<u>3,027,545</u>	<u>2,151,307</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrew Wright
Vicepresidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****31/12/19****31/12/18****(en miles de U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	15	259,814	2,259
Pasivos por arrendamientos	16	19,509	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	370,695	234,600
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	28	16,194	26,459
Pasivos por impuestos corrientes	18	46,195	53,435
Obligaciones acumuladas	19	77,926	75,021
Ingresos diferidos	20	<u>10,802</u>	<u>11,286</u>
Total pasivos corrientes		<u>801,135</u>	<u>403,060</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	15	142,265	10,625
Ingresos diferidos	20	19,058	9,142
Obligaciones por beneficios definidos	21	98,960	81,288
Pasivos por arrendamientos	16	137,443	
Pasivos por impuestos diferidos	18	<u>55,119</u>	<u>12,354</u>
Total pasivos no corrientes		<u>452,845</u>	<u>113,409</u>

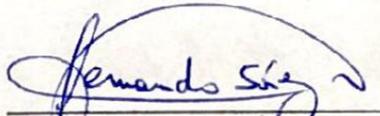
Total pasivos 1,253,980 516,469

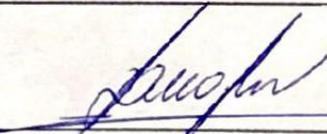
PATRIMONIO:

23

Capital social	665,000	620,000
Acciones en tesorería	(30,451)	(33,000)
Reserva legal	139,429	124,028
Reserva facultativa	330,791	295,180
Utilidades retenidas	<u>470,966</u>	<u>481,653</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1,575,735	1,487,861
Participaciones no controladoras	<u>197,830</u>	<u>146,977</u>
Total patrimonio	<u>1,773,565</u>	<u>1,634,838</u>

TOTAL**3,027,545****2,151,307**


Fernando Sáenz
Vicepresidente Financiero

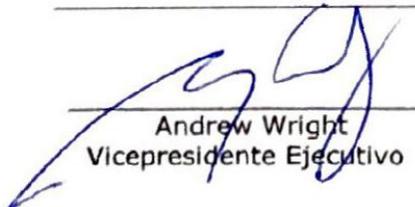

Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

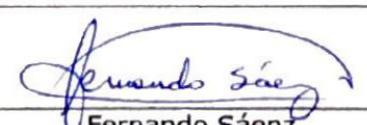
CORPORACIÓN FAVORITA C.A. Y SUBSIDIARIAS

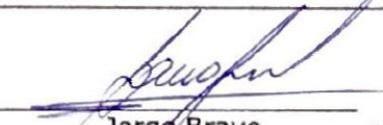
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Notas	Año terminado	
		31/12/19 (en miles de U.S. dólares)	31/12/18
INGRESOS:	24, 25		
Ventas netas de productos		3,117,587	2,506,859
Prestación de servicios		<u>52,953</u>	<u>38,951</u>
Total		3,170,540	2,545,810
COSTO DE VENTAS	26	<u>(2,292,839)</u>	<u>(1,842,660)</u>
UTILIDAD BRUTA		877,701	703,150
Gastos de administración y ventas	26	(657,769)	(470,150)
Participación en ganancia de asociadas		907	1,594
Otros ingresos		14,488	8,285
Otros gastos		<u>(1,352)</u>	<u>(424)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		233,975	242,455
Ingresos financieros	27	23,968	20,900
Gastos financieros	27	<u>(37,640)</u>	<u>(3,009)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		220,303	260,346
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta:	18		
Corriente		(69,857)	(74,623)
Diferido		<u>8,451</u>	<u>3,260</u>
Total		<u>(61,406)</u>	<u>(71,363)</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>158,897</u>	<u>188,983</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		146,948	170,046
Participaciones no controladoras		<u>11,949</u>	<u>18,937</u>
Total		158,897	188,983
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio, neto de impuesto a la renta:			
Mediciones de obligaciones por beneficios definidos	21	(4,531)	307
Impuestos diferidos de obligaciones por beneficios definidos	18	<u>1,498</u>	<u>307</u>
Total otro resultado integral		<u>(3,033)</u>	<u>307</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>155,864</u>	<u>189,290</u>
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		144,532	170,322
Participaciones no controladoras		<u>11,332</u>	<u>18,968</u>
Total		<u>155,864</u>	<u>189,290</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN:			
Utilidad básica y diluida por acción (en U.S. dólares)	30	<u>0.23</u>	<u>0.27</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrew Wright
Vicepresidente Ejecutivo


Fernando Sáenz
Vicepresidente Financiero

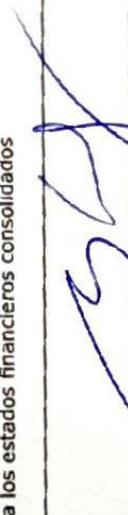

Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN FAVORITA C.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	Utilidades retenidas ...					Participaciones no controladoras	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total patrimonio		
	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital ... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2017	580,000	(31,948)	109,191	259,637	28,663	92,086	347,318	1,384,947	117,336	1,502,283
Ajustes por (Nota 2):										
Pérdidas crediticias esperadas NIIF 9							(1,190)	(1,190)	(392)	(1,582)
Reconocimiento de ingresos NIIF 15							(1,529)	(1,529)	(943)	(2,472)
Saldos al 1 de enero del 2018, restablecido	580,000	(31,948)	109,191	259,637	28,663	92,086	344,599	1,382,228	116,001	1,498,229
Utilidad del año							170,322	170,322	18,968	189,290
Dividendos declarados							(68,331)	(68,331)	(11,908)	(80,239)
Apropiación para reserva legal y facultativa			14,837	35,543			(50,380)			
Capitalización	40,000						(40,000)		3,174	3,174
Acciones en tesorería		(1,052)						(1,052)		(1,052)
Otro resultado integral del año							(2,681)	(2,681)	(36)	(2,717)
Inclusión de subsidiarias (Nota 1)							5,819	5,819	20,778	26,597
Otros ajustes patrimoniales							1,556	1,556		1,556
Saldos al 31 de diciembre del 2018	620,000	(33,000)	124,028	295,180	28,663	92,086	360,904	1,487,861	146,977	1,634,838
Utilidad del año							146,948	146,948	11,949	158,897
Dividendos declarados							(56,471)	(56,471)	(15,685)	(72,156)
Apropiación para reserva legal y facultativa			15,401	35,611			(51,012)			
Capitalización	45,000						(45,000)			
Acciones en tesorería		2,549					(2,549)			
Otro resultado integral del año							(2,416)	(2,416)	(617)	(3,033)
Inclusión de subsidiarias (Nota 1)									56,810	56,810
Otros ajustes patrimoniales							(187)	(187)	(1,604)	(1,791)
Saldos al 31 de diciembre del 2019	665,000	(30,451)	139,429	330,791	28,663	92,086	350,217	1,575,735	197,830	1,773,565

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrew Wright
Vicepresidente Ejecutivo


Fernando Sáenz
Vicepresidente Financiero

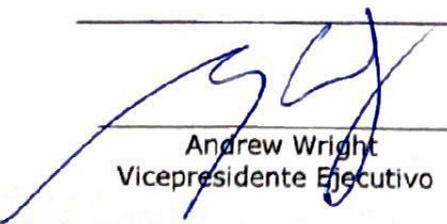

Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN FAVORITA C.A. Y SUBSIDIARIAS

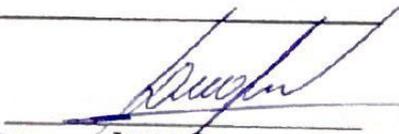
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

	Año terminado	
	31/12/19	31/12/18
	(en miles de U.S. dólares)	
EFFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	220,303	260,346
<i>Ajustes por:</i>		
Provisión para cuentas dudosas, neto	282	824
Depreciación de propiedades, planta y equipos	75,652	46,118
Baja de propiedades, planta y equipos	8,092	-
Depreciación de propiedades de inversión	6,125	6,506
Depreciación de activos por derecho de uso	17,257	-
Amortización de intangibles	5,923	9,394
Intereses devengados y no cobrados	(8,325)	3,601
Intereses devengados y no pagados	25,185	(2,906)
Participación a trabajadores	48,412	49,370
Bonificación a ejecutivos	10,769	10,445
Obligaciones por beneficios definidos	6,366	14,688
Otros ajustes	(2,777)	(2,825)
<i>Cambios en activos y pasivos:</i>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,105	(40,531)
Cuentas por cobrar a accionistas y a compañías relacionadas	4,529	(2,168)
Impuestos por recuperar	(176)	(384)
Inventarios	33,775	(38,310)
Otros activos	5,487	(10,364)
Cuentas por pagar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(28,248)	19,300
Pasivos por impuestos corrientes	572	2,275
Obligaciones acumuladas	(62,057)	(52,877)
Ingresos diferidos	(749)	(5,186)
Efectivo provisto por las operaciones	371,502	267,316
Impuesto a la renta	(77,679)	(72,317)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>293,823</u>	<u>194,999</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (Incremento) de inversiones en activos financieros	(48,955)	9,514
Pago de adquisición de subsidiarias y asociadas, neto	(187,474)	(1,204)
Adiciones de propiedades, maquinarias y equipos	(140,351)	(121,408)
Adiciones de propiedades de inversión	(8,105)	(630)
Incremento en acciones en tesorería	(35)	(1,052)
Incremento de activos intangibles, neto	(22,112)	(15,509)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(407,032)</u>	<u>(130,289)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios	227,612	(4,736)
Pago de dividendos	(56,471)	(68,331)
Pasivos por Arrendamientos	(22,405)	-
Cambio en Interés no controlado	(15,685)	10,198
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>133,051</u>	<u>(62,869)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto en efectivo y bancos	19,842	1,841
Saldos al comienzo del año	<u>34,893</u>	<u>33,052</u>
SALDOS AL FIN DE AÑO	<u>54,735</u>	<u>34,893</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


Andrew Wright
Vicepresidente Ejecutivo


Fernando Sáenz
Vicepresidente Financiero


Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad