

Supermercados La Favorita C.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Supermercados La Favorita C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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.
4. Tal como se menciona en las Notas 2 y 10 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía posee inversiones en acciones en compañías subsidiarias las cuales se encuentran registradas al costo de adquisición. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, requieren que estas inversiones sean registradas al valor patrimonial proporcional.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Supermercados La Favorita C.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Supermercados La Favorita C.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICL.002 y otros organismos de control, y no debe ser usado para otro propósito.

7. La Compañía prepara sus estados financieros 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 adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Supermercados La 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.


Marzo 2, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		598	1,329
Inversiones temporales	4,22	600	600
Cuentas por cobrar comerciales	5	49,644	37,483
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6	13,215	10,966
Inventarios	7	86,323	76,976
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>13,103</u>	<u>11,915</u>
Total activos corrientes		<u>163,483</u>	<u>139,269</u>
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	9,22	<u>151,703</u>	<u>140,121</u>
INVERSIONES	10,22	<u>28,836</u>	<u>21,331</u>
OTROS ACTIVOS	11,22	<u>70,355</u>	<u>56,345</u>
TOTAL		<u>414,377</u>	<u>357,066</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	12,22	17,812	19,000
Cuentas por pagar	13	106,465	88,626
Participación a trabajadores	14	9,861	8,903
Impuesto a la renta	15	4,493	5,642
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>28,075</u>	<u>20,399</u>
Total pasivos corrientes		<u>166,706</u>	<u>142,570</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	17,22	<u>5,781</u>	<u>-</u>
PROVISION PARA JUBILACION	18	<u>6,610</u>	<u>5,212</u>
INGRESOS DIFERIDO - CONCESIONES	19	<u>2,433</u>	<u>3,070</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	20	160,000	140,000
Reserva de capital		22,418	22,418
Reserva legal		3,822	3,822
Reserva facultativa		3,974	1,867
Utilidad neta		<u>42,633</u>	<u>38,107</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>232,847</u>	<u>206,214</u>
TOTAL		<u>414,377</u>	<u>357,066</u>

SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
INGRESOS DE OPERACION:			
Ventas netas	21	739,581	653,808
Comisariatos		9,704	9,636
Arriendos y concesiones	21	5,446	4,423
Servicios		169	92
Transporte		2,267	2,375
Otros		<u>1,716</u>	<u>1,293</u>
Total		<u>758,883</u>	<u>671,627</u>
COSTOS DE OPERACION:			
Costo de ventas	21	<u>603,045</u>	<u>538,601</u>
Descuentos especiales	21	(6,873)	(8,075)
Descuentos pronto pago		<u>(577)</u>	<u>(1,152)</u>
Total		<u>(7,450)</u>	<u>(9,227)</u>
Gastos de venta y administración	21	83,213	73,683
Depreciación y amortización		<u>14,596</u>	<u>11,848</u>
Total		<u>97,809</u>	<u>85,531</u>
Total costos de operación		<u>693,404</u>	<u>614,905</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>65,479</u>	<u>56,722</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros	21	1,334	1,052
Gastos financieros		(4,139)	(1,679)
Otros ingresos		4,089	3,893
Otros gastos		<u>(1,022)</u>	<u>(636)</u>
Total		<u>262</u>	<u>2,630</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES, BONIFICACION A FUNCIONARIOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>65,741</u>	<u>59,352</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	14	9,861	8,903
Bonificación a funcionarios		3,287	2,967
Impuesto a la renta	15	<u>9,960</u>	<u>9,375</u>
Total		<u>23,108</u>	<u>21,245</u>
UTILIDAD NETA		<u>42,633</u>	<u>38,107</u>
UTILIDAD BASICA POR ACCION (en U.S. dólares)		<u>0.28</u>	<u>0.25</u>

Ver notas a los estados financieros

SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	105,000	22,418	3,822	15,701	36,166	183,107
Utilidad neta					38,107	38,107
Capitalización	35,000			1,166	(36,166)	
Dividendos pagados				(15,000)		(15,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	140,000	22,418	3,822	1,867	38,107	206,214
Utilidad neta					42,633	42,633
Transferencia			3,810	2,107	(5,917)	
Capitalización	20,000		(3,810)		(16,190)	
Dividendos pagados					(16,000)	(16,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>160,000</u>	<u>22,418</u>	<u>3,822</u>	<u>3,974</u>	<u>42,633</u>	<u>232,847</u>

Ver notas a los estados financieros

SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	746,382	671,700
Pagado a proveedores y trabajadores	(661,531)	(602,560)
Gastos financieros	(4,196)	(1,221)
Ingresos financieros	438	1,124
Participación a trabajadores	(8,903)	(8,030)
Bonificación a funcionarios	(2,865)	(2,601)
Impuesto a la renta	(11,109)	(7,050)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(536)</u>	<u>624</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>57,680</u>	<u>51,986</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(22,691)	(26,925)
Incremento de inversiones permanentes	(6,048)	(2,418)
Precio de venta de propiedades, maquinaria y equipo	124	164
Precio de venta de inversiones permanentes	1,300	3,083
Incremento de otros activos	(17,848)	(27,120)
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones	<u>(1,841)</u>	<u>(1,792)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(47,004)</u>	<u>(55,008)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias	(6,500)	19,000
Incremento de obligaciones a largo plazo	11,093	
Dividendos pagados	<u>(16,000)</u>	<u>(15,000)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(11,407)</u>	<u>4,000</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(731)	978
Comienzo del año	<u>1,329</u>	<u>351</u>
FIN DEL AÑO	<u>598</u>	<u>1,329</u>

(Continúa...)

SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	42,633	38,107
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	11,015	8,893
Amortización de otros activos	3,838	3,104
Provisión para cuentas dudosas	180	180
Provisión para jubilación patronal, neto de pagos	1,398	961
Utilidad en venta de propiedades, maquinaria y equipo	(30)	(86)
Utilidad en venta de inversiones permanentes	(916)	(2,140)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(12,341)	(9,671)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(2,249)	(1,994)
Inventarios	(9,347)	(16,736)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,188)	150
Cuentas por pagar	17,839	24,091
Participación a trabajadores	1,380	873
Impuesto a la renta	(1,149)	2,325
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7,254	2,814
Ingreso diferido - concesiones	<u>(637)</u>	<u>1,115</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>57,680</u>	<u>51,986</u>

Ver notas a los estados financieros

SUPERMERCADOS LA FAVORITA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Supermercados La 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía 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 Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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

Ingresos y Costos por 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.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción 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.

Valuación de Inversiones Permanentes - Las inversiones permanentes se registran al costo de adquisición y no es política de la Compañía reconocer el efecto de su correspondiente valor patrimonial proporcional (Ver Nota 10).

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 de 10 y 20 años respectivamente.

Crédito Mercantil - Corresponde al crédito mercantil generado en la adquisición de acciones de compañías subsidiarias, el cual se amortiza en un período de 20 años.

Participación a Trabajadores, Bonificación a Funcionarios e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 14 y 15).

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 Compañía 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 Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

Presentación del Estado de Resultados - La Administración de la Compañía modificó la estructura de presentación del estado de resultados, para permitir un mejor análisis por parte de sus lectores.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluye un certificado de depósito en un banco local con vencimiento hasta enero del 2007 (julio del 2006 para el año 2005), con una tasa de interés nominal anual del 4% para los dos años.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Tarjetas de crédito	39,539	29,224
Comisariatos y tarjetas ilimitadas	9,795	8,074
Otros	1,024	808
Provisión para cuentas dudosas	<u>(714)</u>	<u>(623)</u>
Total	<u>49,644</u>	<u>37,483</u>

Tarjeta 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, canastas navideñas y órdenes de compra.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	623	651
Provisión del año	180	180
Bajas	<u>(89)</u>	<u>(208)</u>
Saldos al fin del año	<u>714</u>	<u>623</u>

6. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comohogar S.A. (1)	7,453	6,430
Imporpoint S.A.	2,378	2,357
Ivente S.A.	1,206	1,206
Agropesa	999	
Cirkwitos S.A. (1)	453	421
Bebelandia S.A. (1)	337	205
Otras	<u>389</u>	<u>347</u>
Total	<u>13,215</u>	<u>10,966</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 del año. Un resumen de estos intereses es como sigue:

	Tasas de interés Promedio anual		... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Comohogar S.A.	6.12%	6.00%	624	305
Imporpoint S.A.	10.00%	10.00%	193	193
Cirkwitos S.A.	6.78%	6.00%	30	33
Otras	7.72%	8.40%	<u>49</u>	<u>82</u>
Total			<u>896</u>	<u>613</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías	80,898	69,795
Suministros y otros	1,981	2,108
Importaciones en tránsito	<u>3,444</u>	<u>5,073</u>
Total	<u>86,323</u>	<u>76,976</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores del exterior	10,000	10,000
Ejecutivos y empleados	750	762
Otros gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>2,353</u>	<u>1,153</u>
Total	<u>13,103</u>	<u>11,915</u>

Anticipos a Proveedores del Exterior - Constituye el valor entregado a la compañía WRT World Enterprises en función de lo establecido en el convenio firmado entre Supermercados La Favorita C.A. y dicha Compañía. Este anticipo ampara las cartas de crédito bancarias otorgadas a la Compañía para garantizar la adquisición de mercaderías importadas. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2006, Supermercados La Favorita C.A. mantiene cuentas por pagar a la mencionada compañía por la compra de mercadería por US\$12.4 millones (US\$6.7 millones en el año 2005) Ver Nota 13.

9. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos	18,011	17,783
Edificios e instalaciones	100,836	92,878
Construcciones en curso	9,376	3,725
Maquinaria y equipo	39,523	35,813
Muebles y enseres	20,941	19,364
Equipos para código de barras	4,922	3,958
Equipos de computación	6,193	5,006
Vehículos	3,412	3,393
Otros	<u>5,787</u>	<u>4,577</u>
Total	209,001	186,497
Depreciación acumulada	<u>(57,298)</u>	<u>(46,376)</u>
Propiedades, maquinaria y equipo, neto	<u>151,703</u>	<u>140,121</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	140,121	121,029
Adquisiciones	22,691	26,925
Reclasificaciones de inversiones en acciones y adecuaciones en locales arrendados		1,138
Ventas y/o retiros	(94)	(78)
Depreciación	<u>(11,015)</u>	<u>(8,893)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>151,703</u>	<u>140,121</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	22,203	16,147
Aportes entregados para futuras capitalizaciones	3,241	1,792
Depósito a largo plazo	<u>3,392</u>	<u>3,392</u>
Total	<u>28,836</u>	<u>21,331</u>

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

... Diciembre 31, 2006 ...

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	Valor	
		<u>Patrimonial Proporcional</u>	<u>Valor en Libros</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...			
<u>Compañías Comerciales e Industriales:</u>			
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A.			
- Agropesa	100	4,019	738
Megamaxi S.A.	100	10	4
Ecuastock S.A.	100	5,921	3
Comercial KYWI S. A.	85	9,738	6,048
Bebelandia S.A.	72.34	2,594	1,273
Comohogar S.A.	75.24	20,892	9,854
Favimatic S.A.	50	29	4
Maxipan S.A.	45	1,050	38
Enermax S.A.	40	400	400
Pollo Favorito S.A.	38	2,689	510
Televisión y Ventas Televent S.A.	33.95	3,084	3
Mr. Books S.A.	20	218	100
Total		<u>50,644</u>	<u>18,975</u>
<u>Compañías Inmobiliarias:</u>			
Iventte S.A.	100	800	771
Marcionelli S.A.	63	372	66
Invede S.A.	52.18	8,737	975
Imporpoint S.A.	42.5	1,798	85
Inmodiamante S.A. (1)	35.56		1,218
Otras (1)	7.50		15
Total		<u>11,707</u>	<u>3,130</u>
<u>Otras Inversiones:</u>			
Radio Visión Cía. Ltda. (1)	16.17		64
Electroquil S.A. (1)	0.08		34
Total		<u>-</u>	<u>98</u>
Total inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2006		<u>62,351</u>	<u>22,203</u>

... Diciembre 31, 2005 ...

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>	<u>Valor</u>	
		<u>Patrimonial Proporcional</u>	<u>Valor en Libros</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...	
<u>Compañías Comerciales e Industriales</u>			
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A.			
- Agropesa	100	4,009	738
Megamaxi S.A.	100	10	4
Ecuastock S.A.	100	1,437	3
Bebelandia S.A.	72.34	2,164	1,273
Comohogar S.A.	75.24	17,886	9,854
Favimatic S.A.	50	22	4
Maxipan S.A.	45	877	38
Enermax S.A. (1)	40		8
Pollo Favorito S.A.	38	2,439	510
Televisión y Ventas Televent S.A.	33.95	1,922	3
Lechera Andina S.A.	25	673	384
Mr. Books S.A.	20	188	100
Total		<u>31,627</u>	<u>12,919</u>
<u>Compañías Inmobiliarias:</u>			
Iventte S.A. (1)	100		771
Marcionelli S.A.	63	366	66
Invede S.A.	52.18	8,207	975
Imporpoint S.A.	42.50	715	85
Inmodiamante S.A. (1)	35.56		1,218
Otras	7.50	127	15
Total		<u>9,415</u>	<u>3,130</u>
<u>Otras Inversiones:</u>			
Radio Visión Cía. Ltda. (1)	16.17		64
Electroquil S.A. (1)	0.08		34
Total		<u>-</u>	<u>98</u>
Total inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005		<u>41,042</u>	<u>16,147</u>

(1) La Compañía no dispone del patrimonio neto de las subsidiarias y del correspondiente valor patrimonial proporcional.

Los estados financieros adjuntos de Supermercados La Favorita C.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005.

Aquellas inversiones en las que se posee más del 20% de participación y con influencia significativa, no se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. De haberse efectuado los ajustes al valor patrimonial proporcional, los efectos en los estados financieros hubieran sido los de incrementar los activos y patrimonio al 31 de diciembre del 2006 en US\$40.1 millones (US\$24.9 millones en el año 2005) y los resultados del año en US\$17.8 millones (US\$5.4 millones en el año 2005).

Aportes Entregados para Futuras Capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde a aportes entregados a Enermax S.A., compañía relacionada por US\$1.8 millones en cada año.

Depósito a Largo Plazo - Constituyen inversiones renovables en bancos del exterior con una tasa de interés nominal anual del 9% en el año 2006 y del 12% en el año 2005.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Derechos de concesión	29,162	25,258
Adecuaciones en locales arrendados	45,836	42,071
Crédito mercantil	9,252	
Arriendos pagados a largo plazo	1,182	1,135
Registros sanitarios	2,735	2,185
Cargos y gastos diferidos	325	325
Otros	<u>715</u>	<u>385</u>
Total	89,207	71,359
Amortización acumulada	<u>(18,852)</u>	<u>(15,014)</u>
Total	<u>70,355</u>	<u>56,345</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 de 20 años.

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

Crédito Mercantil - Corresponde al crédito mercantil originado por la compra de Comercial KYWI S.A., el cual se amortiza en un período de 20 años.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	56,345	31,162
Adquisiciones	17,848	28,912
Reclasificaciones a propiedades		(625)
Amortización	<u>(3,838)</u>	<u>(3,104)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>70,355</u>	<u>56,345</u>

12. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales y del exterior con vencimientos hasta mayo del 2007 (mayo del 2006) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6.48% y el 6.85% (6% en el año 2005)	12,500	19,000
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 17)	<u>5,312</u>	_____
Total	<u>17,812</u>	<u>19,000</u>

13. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	91,155	78,141
Proveedores del exterior (Nota 8)	<u>15,310</u>	<u>10,485</u>
Total	<u>106,465</u>	<u>88,626</u>

14. PARTICIPACION A TRABAJADORES

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,903	8,030
Provisión del año	9,861	8,903
Pagos efectuados	<u>(8,903)</u>	<u>(8,030)</u>
Saldos al fin del año	<u>9,861</u>	<u>8,903</u>

15. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores y bonificación a funcionarios	52,593	47,482
Gastos no deducibles	1,226	1,170
Ingresos exentos	<u>(3,981)</u>	<u>(3,848)</u>
Utilidad gravable	<u>49,838</u>	<u>44,804</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	3,750	2,739
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>6,210</u>	<u>6,636</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>9,960</u>	<u>9,375</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,642	3,317
Provisión del año	9,960	9,375
Pagos efectuados	<u>(11,109)</u>	<u>(7,050)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,493</u>	<u>5,642</u>

16. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	6,242	3,214
Bonos navideños, órdenes de compra y reservaciones	4,104	3,689
Impuesto al Valor Agregado - IVA	3,939	1,673
Bonificación a funcionarios	3,525	3,103
Gastos por pagar	2,795	2,638
Proveedores de construcción	1,448	908
Beneficios sociales	1,190	1,046
Retenciones en la fuente	1,002	938
Notas de devolución	595	615
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	572	513
Valores no reclamados por terceros	557	553
Retenciones de IVA	358	372
Intereses por pagar	152	209
Otras cuentas por pagar	<u>1,596</u>	<u>928</u>
Total	<u>28,075</u>	<u>20,399</u>

Bonificación a Funcionarios - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación del 5% de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales y del exterior con vencimientos en diciembre del 2008 y una tasa de interés nominal anual del 7.90%.	11,093	
Vencimientos corrientes (Nota 12).	<u>(5,312)</u>	
Total	<u>5,781</u>	<u>-</u>

18. PROVISION PARA JUBILACION

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 2006 y 2005, la Compañía 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:

- a. Una reserva por obligaciones proyectadas para atender el pago de 893 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían entre 10 y 25 años de trabajo (845 trabajadores al 31 de diciembre del 2005);
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 242 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 25 años o más de trabajo (222 trabajadores al 31 de diciembre del 2005);

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 12% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6%.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de la provisión corresponde al 100% y el 84%, respectivamente, de las obligaciones estimadas en el estudio actuarial.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,212	4,251
Provisión del año	1,540	1,054
Pagos efectuados	<u>(142)</u>	<u>(93)</u>
Saldos al fin del año	<u>6,610</u>	<u>5,212</u>

19. 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.

20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 160 millones de acciones de US\$1 valor nominal unitario (140 millones de acciones de US\$1 valor nominal unitario, en el año 2005). Durante los años 2006 y 2005, la compañía incrementó su capital en US\$20 millones y US\$35 millones respectivamente.

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 los años 2006 y 2005, la Compañía capitalizó directamente los valores correspondientes a la apropiación de los referidos años.

21. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>21,918</u>	<u>18,714</u>
Ventas	<u>23,237</u>	<u>28,731</u>
Otros ingresos operacionales	<u>2,670</u>	<u>2,342</u>
Gastos de administración y ventas	<u>1,282</u>	<u>1,204</u>
Ingresos financieros	<u>870</u>	<u>592</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

22. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía ha entregado inversiones mantenidas en instituciones financieras por US\$4 millones en garantía de créditos del exterior para las subsidiarias de la Compañía; y propiedades, planta y equipo por US\$27.2 millones (US\$13.1 millones en el año 2005) en garantía de obligaciones propias y de terceros con bancos locales y del exterior.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía ha otorgado garantías a compañías subsidiarias por US\$22.7 millones y US\$29.4 millones respectivamente.

Adicionalmente, mantiene un valor de US\$10 millones entregados a WRT World Enterprises para garantizar la adquisición de mercaderías importadas (Ver Nota 8).

23. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
