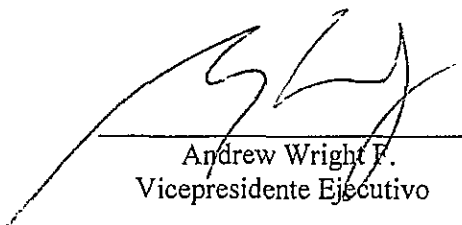


CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

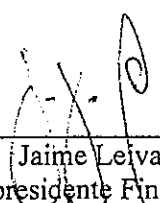
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	8,716	12,990
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	125,864	130,131
Inversiones mantenidas al vencimiento	6	161,624	108,600
Otros activos financieros		6,919	6,511
Inventarios	7	192,196	177,557
Otros activos	8	<u>28,523</u>	<u>24,215</u>
Total activos corrientes		<u>523,842</u>	<u>460,004</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, maquinaria y equipo	9	407,598	364,590
Propiedades de inversión	10	79,231	71,473
Activos intangibles		8,889	4,265
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	125,526	120,026
Otros activos	8	<u>141,155</u>	<u>139,977</u>
Total activos no corrientes		<u>762,399</u>	<u>700,331</u>
 TOTAL		 <u>1,286,241</u>	 <u>1,160,335</u>

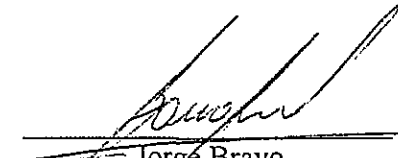
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)



Andrew Wright F.
Vicepresidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros		1,314	860
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	177,006	175,028
Pasivos por impuestos corrientes	13	30,485	29,341
Obligaciones acumuladas	15	52,344	45,893
Otros pasivos financieros		<u>10,803</u>	<u>10,217</u>
Total pasivos corrientes		<u>271,952</u>	<u>261,339</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	16	38,912	35,694
Pasivos por impuestos diferidos	13	8,957	1,320
Otros pasivos financieros		<u>4,642</u>	<u>3,322</u>
Total pasivos no corrientes		<u>52,511</u>	<u>40,336</u>
Total pasivos		<u>324,463</u>	<u>301,675</u>
PATRIMONIO:	18		
Capital social		375,000	335,000
Reserva legal		66,717	53,451
Reserva facultativa		278,163	238,772
Utilidades retenidas:			
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		98,780	98,780
Utilidad del año y total resultado		<u>143,118</u>	<u>132,657</u>
Total patrimonio		<u>961,778</u>	<u>858,660</u>
TOTAL		<u>1,286,241</u>	<u>1,160,335</u>


 Jaime Leiva
 Vicepresidente Financiero

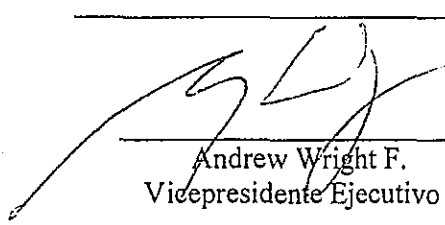

 Jorge Bravo
 Gerente de Contabilidad

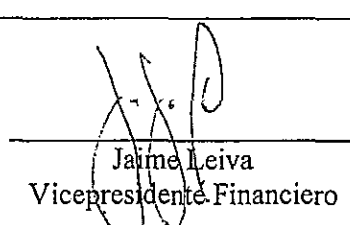
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

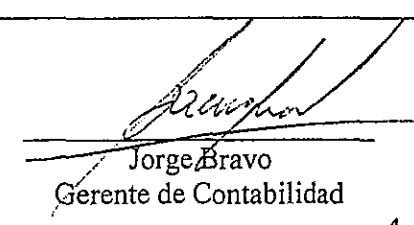
ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:	19, 20		
Ventas netas		1,842,442	1,731,412
Arriendos y concesiones		18,999	17,369
Transporte		3,425	3,449
Otros		<u>4,001</u>	<u>3,679</u>
Total		1,868,867	1,755,909
 COSTO DE VENTAS	 22	 <u>1,404,649</u>	 <u>1,328,718</u>
 MARGEN BRUTO		 464,218	 427,191
 Ingresos por inversiones	 21	 22,223	 17,348
Gastos de ventas	22	(234,102)	(217,949)
Gastos de administración	22	(18,962)	(15,860)
Costos financieros	22	(1,445)	(4,795)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(4,429)</u>	<u>456</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA, PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES Y BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS		 <u>227,503</u>	 <u>206,391</u>
Menos:			
Participación a trabajadores	22	35,111	30,958
Bonificación a ejecutivos	22	9,129	8,050
Gasto por impuesto a la renta corriente y diferido, neto	13	<u>40,145</u>	<u>34,726</u>
Total		<u>84,385</u>	<u>73,734</u>
 UTILIDAD DEL AÑO		 <u>143,118</u>	 <u>132,657</u>
 UTILIDAD BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		 <u>0.41</u>	 <u>0.38</u>

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Andrew Wright F.
Vicepresidente Ejecutivo


Jaime Leiva
Vicepresidente Financiero


Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Distribuidos (en miles de U.S. dólares) ...	Utilidades retenidas... Efecto de la aplicación por primera vez de NIIF	Reserva de capital	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2012	300,000	42,114	203,961	113,366	70,117	28,663	758,221
Utilidad del año				132,657			132,657
Transferencia		11,337	34,029	(45,366)			
Capitalización	35,000			(35,000)			
Distribución de dividendos				(33,000)			(33,000)
Otro resultado integral del año			782				782
Saldos al 31 de diciembre del 2013	335,000	53,451	238,772	132,657	70,117	28,663	858,660
Utilidad del año				143,118			143,118
Transferencia		13,266	39,391	(52,657)			
Capitalización	40,000			(40,000)			
Distribución de dividendos				(40,000)			(40,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	375,000	66,717	278,163	143,118	70,117	28,663	961,778

Ver notas a los estados financieros (no consolidados)


Andrew Wright F.
Vicepresidente Ejecutivo

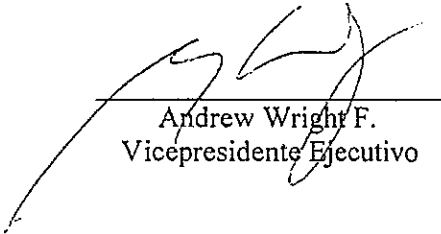

Jaime Leiva
Vicepresidente Financiero


Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

**ESTADO (NO CONSOLIDADO) DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	1,873,571	1,724,312
Pagos a proveedores y a empleados	(1,669,163)	(1,602,492)
Intereses ganados	7,797	5,500
Dividendos recibidos	13,616	11,706
Costos financieros	(1,445)	(4,795)
Impuesto a la renta	(38,543)	(33,573)
Otros ingresos, neto	<u>3,159</u>	<u>456</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>188,992</u>	<u>101,114</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento neto de inversiones en subsidiarias y asociadas	(5,500)	(2,836)
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo y propiedades de inversión	(82,163)	(40,811)
Incremento de activos financieros	(408)	(2,110)
Precio de venta de propiedades, maquinaria y equipo	125	428
Adquisición de otros activos y activos intangibles	(10,110)	(1,999)
Incremento de inversiones mantenidas al vencimiento	<u>(53,024)</u>	<u>(37,300)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(151,080)</u>	<u>(84,628)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados a los accionistas y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(42,640)</u>	<u>(30,619)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Disminución neta en efectivo y bancos	(4,728)	(14,133)
Saldos al comienzo del año	<u>12,130</u>	<u>26,263</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>7,402</u></u>	<u><u>12,130</u></u>
Ver notas a los estados financieros (no consolidados)		


Andrew Wright F.
Vicepresidente Ejecutivo


Jaime Leiva
Vicepresidente Financiero


Jorge Bravo
Gerente de Contabilidad

CORPORACIÓN FAVORITA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Corporación Favorita C.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. General Enríquez ingreso a Cotogchoa, Provincia de Pichincha.

Las principales actividades de Corporación Favorita C.A. (en adelante la "Corporación" o la "Compañía") se relacionan fundamentalmente con la venta de productos de consumo masivo al detal, mediante el sistema de supermercados, tal como se describe en la Nota 20.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 9,197 y 8,732 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros (no consolidados) es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados considerando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Intencionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Corporación es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólares), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida en el intercambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros (no consolidados), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros (no consolidados):

2.3.1 Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que la Corporación tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

La Corporación mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.3.2 Inversiones en asociadas - Son aquellas en las cuales la Corporación ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Corporación en la que se invierte. La Corporación mide sus inversiones en asociadas al costo, y los dividendos procedentes de las mismas se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.4 Combinaciones de negocio - Una combinación de negocios debe contabilizarse mediante la aplicación del método de la adquisición. La contraprestación para cada adquisición se mide al valor razonable, el cual se calcula como la suma del valor razonable a la fecha de adquisición de los activos cedidos, pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Corporación a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el resultado del período al ser incurridos.

Los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- Los activos o pasivos por impuesto diferido y los pasivos o activos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 Impuesto a las ganancias y NIC 19, respectivamente;
- Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con los acuerdos de pago con base en acciones de la adquirida o acuerdos de pago con base en acciones de la Corporación realizados como remplazo de los acuerdos con pago basado en acciones de la adquirida se midan de conformidad con la NIIF 2 a la fecha de adquisición; y

- Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de conformidad con la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas se midan de conformidad con dicha Norma.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de la reevaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida (si hubiese), el exceso se reconoce de inmediato en el resultado del período como ganancia por compra por valor inferior al precio de mercado.

Cuando la contraprestación transferida por la Corporación en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al período de medición son ajustados de manera retrospectiva, con los ajustes correspondientes contra la plusvalía. Los ajustes del período de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'período de medición' (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

El registro subsecuente de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remedida a las fechas de reporte subsecuentes y su cancelación subsecuente se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39, o NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en el resultado del período.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al final del período financiero en que la combinación ocurre, la Corporación reporta los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el período de medición, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales (ver arriba) o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

- 2.5 **Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.6 **Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados utilizando el método minorista, mediante el cual se determina un porcentaje de margen bruto sobre el precio de venta que se ajusta al cierre de cada período. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto

realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

2.7 Propiedades, maquinaria y equipo

2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, maquinaria y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, maquinaria y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.7.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, maquinaria y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, maquinaria y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, maquinaria y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificaciones	30 - 35
Maquinaria y equipo	10 - 15
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	5

2.7.4 Retiro o venta de propiedades, maquinaria y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, maquinaria y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.8 Propiedades de inversión - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Las propiedades de la Corporación mantenidas bajo contratos de arrendamiento operativo para ganar renta o plusvalía se contabilizan como propiedades de inversión. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

La Corporación posee centros comerciales en los cuales mantiene tiendas propias y tiendas arrendadas a terceros. En estos casos, la porción arrendada a terceros se considera propiedades de inversión, reconociéndose las tiendas propias como una partida de propiedades, maquinaria y equipo, en el estado de situación financiera.

- 2.9 Programas de fidelización de clientes** - La Corporación posee programas de fidelización por el uso de su tarjeta de asociación, a través del cual se entregan puntos canjeables por productos en un período de tiempo determinado. La Corporación registra como ingresos diferidos el valor razonable de los puntos entregados, ajustado por la tasa estimada de no canje por vencimiento del beneficio.

2.10 Activos intangibles

- 2.10.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

- 2.10.2 Baja de activos intangibles** - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

- 2.10.3 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Corporación evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Corporación calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra

a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Corporación no determinó una pérdida por deterioro de los activos tangibles e intangibles.

2.10.4 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y la vida útil usada en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Registros sanitarios	10
Software	5

2.11 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Corporación por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Corporación disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

Con el propósito de medir los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos para propiedades de inversión que se miden usando el modelo de valor razonable, el valor en libros de dichas propiedades se presume que se recuperará completamente a través de la venta, a menos que la presunción sea rebatida. La presunción es rebatida cuando la propiedad de inversión es depreciable y se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos que genera la propiedad de inversión en el tiempo, y no a través de la venta. La Administración revisó las propiedades de inversión de la Corporación y concluye que ninguna de las propiedades de inversión de la Corporación se mantiene bajo un modelo de negocio cuyo objetivo sea consumir sustancialmente todos los beneficios económicos generados por las propiedades de inversión en el tiempo y no a través de la venta. Por lo tanto, la Administración ha determinado que la presunción de "venta" establecida en las modificaciones a la NIC 12 no es rebatida. En consecuencia, la Corporación no ha reconocido impuesto diferido alguno en los cambios de valor razonable de la propiedad de inversión ya que la Corporación no está sujeta a impuesto a las renta alguno sobre la venta de las propiedades de inversión.

La Corporación compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Corporación tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.12 Provisiones** - Se reconocen cuando la Corporación tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Corporación tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

- 2.12.1 Garantías** - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Corporación.

2.13 Beneficios a empleados y ejecutivos

- 2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicios presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

- 2.13.2 Participación a trabajadores** - La Corporación reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

- 2.13.3 Bonificación a los ejecutivos** - La Corporación reconoce un pasivo por una bonificación pagada a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

- 2.14 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- 2.14.1 La Corporación como arrendadora** - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14.2 La Corporación como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14.3 Derechos sobre locales arrendados - Los valores pagados para acceder a locales comerciales, en concepto de derecho de traspaso o prima de acceso; se reconocen como activos por su costo de adquisición neto de su amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro, que en su caso hayan experimentado. Se amortizan linealmente en la duración del respectivo contrato de arrendamiento, excepto en aquellas situaciones en las que por determinadas razones legales, los derechos no pierdan valor, en cuyo caso se consideran activos intangible de una vida útil indefinida y, por lo tanto, están sujetos a pruebas de deterioro de valor.

2.15 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Corporación pueda otorgar.

2.15.1 Venta de bienes - Se reconocen cuando la Corporación transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Corporación reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.15.2 Prestación de servicios - Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

- Los honorarios por arriendos y concesiones se reconocen como ingresos de actividades ordinarias en referencia a los servicios prestados.
- Los servicios por transporte se reconocen como ingresos de actividades ordinarias por referencia a la prestación de servicios.

2.15.3 Ingresos por dividendos e ingreso por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.15.4 Ingresos por alquileres - La política de la Corporación para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.14.1.

2.16 Costos y Gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- 2.17 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Corporación tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.18 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Corporación pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

- 2.19 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

- 2.19.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

2.19.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Corporación tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.19.3 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo y otros activos financieros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.19.4 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para los activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

- Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será reversada en períodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un período posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reversa con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

2.19.5 Baja en cuenta de los activos financieros - La Corporación dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Corporación no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Corporación reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Corporación retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Corporación continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Corporación retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Corporación distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

2.20 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Corporación - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.20.1 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Corporación se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Corporación se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Corporación.

2.20.2 Pasivos financieros - Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u otros pasivos financieros.

2.20.3 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.20.4 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Corporación dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

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

2.22 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados) - Durante el año 2014, la Corporación ha evaluado el impacto de las normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente, y ha concluido que no tienen efecto material sobre los estados financieros (no consolidados).

2.23 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* - La Corporación no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables

posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Corporación prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Corporación. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Corporación usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, maquinaria, equipo, propiedades de inversión y activos intangibles, respectivamente. La Administración de la Corporación considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Corporación no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros (no consolidados) de la Corporación.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la Corporación los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Corporación no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del período) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican

que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.

- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Corporación no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros (no consolidados).

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.
- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe determinar si:
 - a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
 - b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Administración de la Corporación no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere 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 (no consolidados). 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 presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Corporación ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Corporación no ha registrado pérdidas por deterioro de sus activos.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Corporación para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Corporación. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3.

- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Corporación ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	8,716	12,990
Sobregiros	<u>(1,314)</u>	<u>(860)</u>
Total	<u>7,402</u>	<u>12,130</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Tarjetas de crédito y débito	94,459	93,061
Compañías relacionadas (Nota 25)	11,754	21,675
Crédito empresarial	17,653	14,253
Arriendos por cobrar	821	411
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,710)</u>	<u>(1,719)</u>
Subtotal	122,977	127,681
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Otros	<u>2,887</u>	<u>2,450</u>
Total	<u>125,864</u>	<u>130,131</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito y débito representan el 75% y 72%, respectivamente, del total de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar por tarjetas de crédito y débito no se encuentran vencidas ni deterioradas.

La Vicepresidencia Financiera, la Gerencia de Tarjetas de Crédito y Facturación y la Gerencia de Servicios realizan una evaluación permanente de la recuperabilidad de la cartera con base a un análisis de la antigüedad y la experiencia de incumplimiento de la contraparte y un análisis de su posición financiera. Al 31 de diciembre del 2014, la administración de la Corporación considera que la provisión para cuentas dudosas cubre totalmente todas las cuentas por cobrar vencidas y deterioradas.

Si bien la base de clientes es larga e independiente, existe un riesgo limitado de concentración a nivel de cliente individual, debido a que un alto porcentaje de clientes paga con tarjetas de crédito por lo que, las cuentas por cobrar se concentran en instituciones financieras.

6. INVERSIONES MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, constituyen inversiones en certificados de depósito en instituciones financieras locales con una tasa de interés variable. Durante el año 2014, la tasa de interés promedio ponderada sobre estos títulos es de 6.73% anual (6.82% para el año 2013). Los certificados de depósitos tienen vencimientos hasta septiembre 2015 (hasta julio del 2014 para el año 2013). Las instituciones financieras en donde se mantiene las inversiones tienen una clasificación de crédito de AAA- y ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Corporación ha entregado inversiones mantenidas en instituciones financieras por US\$1.6 millones y US\$800 mil respectivamente, en garantía de créditos otorgados a sus ejecutivos.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	175,682	167,360
Suministros y otros	6,142	3,679
Importaciones en tránsito	<u>10,372</u>	<u>6,518</u>
Total	<u>192,196</u>	<u>177,557</u>

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos en resultados como autoconsumos fueron de US\$20.7 millones y US\$19.9 millones, respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Adecuaciones en locales arrendados	93,420	95,026
Arriendos y concesiones pagados por anticipado	55,664	52,342
Anticipo a proveedores del exterior - WRT World Enterprises	10,000	10,000
Anticipos a proveedores	8,684	6,244
Otros	<u>1,910</u>	<u>580</u>
Total	<u>169,678</u>	<u>164,192</u>
Clasificación:		
Corriente	28,523	24,215
No corriente	<u>141,155</u>	<u>139,977</u>
Total	<u>169,678</u>	<u>164,192</u>

9. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	574,415	506,857
Depreciación acumulada	<u>(166,817)</u>	<u>(142,267)</u>
Total	<u>407,598</u>	<u>364,590</u>
Clasificación:		
Terrenos en propiedad	114,293	98,304
Edificaciones	177,591	166,704
Maquinaria y equipo	47,202	42,240
Muebles y enseres	22,859	23,505
Equipos para códigos de barras	3,028	3,333
Equipos de computación	7,946	9,225
Vehículos	2,457	1,859
Otros	9,789	9,394
Propiedades en construcción	<u>22,433</u>	<u>10,026</u>
Total	<u>407,598</u>	<u>364,590</u>

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

	Terrenos en propiedad	Edificaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos para código de barras	Equipo de computación	Vehículos	Otros	Propiedades en construcción	Total
<u>Costo:</u>				... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre de 2012	94,657	193,171	82,770	47,529	10,968	19,065	6,077	13,501	10,213	477,951
Adquisiciones	3,647		3,918	2,290	856	4,605	624	5,699	45,055	66,694
Ventas			(453)	(343)	(65)	(42)	(258)	(43)		(1,204)
Reclasificación de propiedades a propiedades de inversión		(10,701)								(10,701)
Reclasificación de propiedades a construcción a propiedades, maquinaria y equipo, otros activos y gastos										
	<u>—</u>	<u>13,370</u>	<u>5,734</u>	<u>2,010</u>	<u>345</u>	<u>423</u>	<u>278</u>	<u>(2,801)</u>	<u>(45,242)</u>	<u>(25,883)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	98,304	195,840	91,969	51,486	12,104	24,051	6,721	16,356	10,026	506,857
Adquisiciones	15,989		6,694	2,640	817	1,575	1,327	8,044	45,222	82,308
Ventas			(39)			(15)	(221)			(275)
Reclasificación de propiedades a construcción a propiedades, maquinaria y equipo, otros activos y gastos										
	<u>—</u>	<u>18,178</u>	<u>5,792</u>	<u>778</u>	<u>55</u>	<u>16</u>	<u>—</u>	<u>(6,479)</u>	<u>(32,815)</u>	<u>(14,475)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>114,293</u>	<u>214,018</u>	<u>104,416</u>	<u>54,904</u>	<u>12,976</u>	<u>25,627</u>	<u>7,827</u>	<u>17,921</u>	<u>22,433</u>	<u>574,415</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>										
Saldos al 31 de diciembre de 2012		(22,951)	(43,303)	(24,353)	(7,726)	(12,295)	(4,410)	(5,954)		(120,992)
Ventas			252	171	62	33	235	25		778
Reclasificación de propiedades a propiedades de inversión		729								729
Gasto por depreciación		<u>(6,914)</u>	<u>(6,678)</u>	<u>(3,799)</u>	<u>(1,107)</u>	<u>(2,564)</u>	<u>(687)</u>	<u>(1,033)</u>		<u>(22,782)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013		(29,136)	(49,729)	(27,981)	(8,771)	(14,826)	(4,862)	(6,962)		(142,267)
Ventas			16			3	180			199
Reclasificación de propiedades a propiedades de inversión		(12)								(12)
Gasto por depreciación		<u>(7,279)</u>	<u>(7,501)</u>	<u>(4,064)</u>	<u>(1,177)</u>	<u>(2,858)</u>	<u>(688)</u>	<u>(1,170)</u>		<u>(24,737)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014		<u>(36,427)</u>	<u>(57,214)</u>	<u>(32,045)</u>	<u>(9,948)</u>	<u>(17,681)</u>	<u>(5,370)</u>	<u>(8,132)</u>		<u>(166,817)</u>

9.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los terrenos y edificaciones con un saldo en libros de aproximadamente US\$24.2 millones en los dos años, han sido pignorados para garantizar los préstamos de sus compañías relacionadas. Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Corporación no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra compañía.

10. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	71,473	28,200
Adquisiciones	10,116	26,459
Reclasificación proveniente de propiedades, maquinaria y equipo, neto (Ver Nota 9) (1)	12	9,972
Reclasificación proveniente de otros activos, neto (1)		8,522
Depreciación	<u>(2,370)</u>	<u>(1,680)</u>
Saldos al fin del año	<u>79,231</u>	<u>71,473</u>

(1) Corresponden a propiedades transferidas desde las cuentas de propiedades, maquinaria y equipo y otros activos, que a partir del año 2013 generan renta o plusvalía.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, ninguna de las propiedades de inversión de la Corporación se mantiene en garantía.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y asociadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	117,314	110,035
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>8,212</u>	<u>9,991</u>
Total	<u>125,526</u>	<u>120,026</u>

Aportes para futuras capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde principalmente a aportes realizados a la compañía relacionada Ecuastock S.A..

Inversiones en acciones - Un detalle de las compañías relacionadas en las cuales la Corporación mantiene inversiones en acciones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>Relación</u>	<u>Actividad principal</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			Diciembre 31,	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
			(Porcentaje)	
Comercial KYWI S.A.	Subsidiaria	Comercial, ferretero	85.00	85.00
Comohogar S.A.	Subsidiaria	Comercial - Artículos para hogar	75.24	75.24
Invede S.A.	Subsidiaria	Inmobiliaria	52.18	52.18
Cemaco Internacional S.A.	Subsidiaria	Comercial	60.00	
Ecuastock S.A.	Subsidiaria	Tenedora de acciones	100.00	100.00
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - Agropesa	Subsidiaria	Servicio de Faenamiento	100.00	100.00
Bebelandia S.A.	Subsidiaria	Comercial - Artículos de bebés	72.66	72.66
Enermax S.A.	Asociada	Generación de energía eléctrica	40.00	40.00
Tatoo (Ecuador, Chile, Perú y Colombia) y Taguear S.A.	Asociada	Comercial - Artículos y ropa deportiva	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
Imporpoint S.A.	Asociada	Inmobiliaria	40.00	40.00
Maxipan S.A.	Subsidiaria	Panificadora	45.00	45.00
Iventte S.A.	Subsidiaria	Inmobiliaria	100.00	100.00
Milamecuador S.A.	Asociada	Inmobiliaria	30.00	30.00
Marcionelli S.A.	Subsidiaria	Inmobiliaria	63.00	63.00
Mr. Books S.A.	Asociada	Comercial, libros y revistas	20.00	20.00
Cirkwitos Colombia S.A.S.	Asociada	Comercial	23.00	23.00
Favimatic S.A.	Asociada	Servicios de lavandería industrial	60.00	60.00
Megamaxi S.A.	Subsidiaria	Comercial	100.00	100.00
Inmobiliaria Costazul S.A. (1)	Asociada	Inmobiliaria		25.00

(1) Al 31 de diciembre del 2014, la Corporación desinvirtió en esta compañía por lo cual recibió el aporte de US\$1.9 millones en efectivo.

Los estados financieros de Corporación Favorita C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Comercial KYWI S.A.	14,025	14,025	31,476	31,476
Comohogar S.A.	23,324	23,324	28,659	28,659
Invede S.A.	9,132	9,132	10,486	10,486
Cemaco Internacional S.A.	3,017		9,000	
Ecuastock S.A.	1	1	6,762	6,762
Industria Agropecuaria				
Ecuatoriana S.A. - Agropesa	4,700	4,700	5,970	5,970
Bebelandia S.A.	3,030	3,030	4,230	4,230
Enermax S.A.	2,000	2,000	3,929	3,929
Tatoo (Ecuador, Chile, Perú y				
Colombia) y Taguear S.A.	1,322	1,322	3,670	3,670
Pollo Favorito S.A.	4,636	4,256	3,589	3,410
Televisión y Ventas Televent S.A.	1,492	1,492	3,574	3,574
Imporpoint S.A.	804	804	2,011	2,011
Maxipan S.A.	1,305	1,305	1,708	1,708
Iventte S.A.	1	1	771	771
Milamecuador S.A.	3	3	420	420
Marcionelli S.A.	261	261	385	385
Mr. Books S.A.	240	240	378	378
Cirkwitos Colombia S.A.S.	230	230	230	230
Favimatic S.A.	1	1	56	56
Megamaxi S.A.	4	4	10	10
Inmobiliaria Costazul S.A.		<u>1,250</u>		<u>1,900</u>
Total	<u>69,528</u>	<u>67,381</u>	<u>117,314</u>	<u>110,035</u>

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	152,101	140,397
Proveedores del exterior	12,866	16,437
Compañías relacionadas (Nota 25)	5,899	3,991
Dividendos por pagar	3,980	6,620
Notas de devolución	1,294	1,204
Otras cuentas por pagar	<u>866</u>	<u>6,379</u>
Total	<u>177,006</u>	<u>175,028</u>

13. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

13.1 Pasivos por impuestos del año corriente - Un resumen de los pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta por pagar	19,249	17,647
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA	9,328	9,980
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>1,908</u>	<u>1,714</u>
Total	<u>30,485</u>	<u>29,341</u>

13.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (neto de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos)	183,263	167,383
Gastos no deducibles	21,923	17,366
Ingresos exentos	<u>(13,616)</u>	<u>(11,778)</u>
Utilidad gravable	<u>191,570</u>	<u>172,971</u>
Total impuesto a la renta causado y cargado en resultados (1)	<u>40,145</u>	<u>35,853</u>
Anticipo calculado (2)	<u>16,317</u>	<u>14,912</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2011 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2014. Adicionalmente, la autoridad tributaria ha iniciado el proceso de revisión de la declaración de impuestos correspondiente al año 2012.

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17,647	15,367
Provisión del año	40,145	35,853
Pagos efectuados	<u>(38,543)</u>	<u>(33,573)</u>
Saldos al fin del año	<u>19,249</u>	<u>17,647</u>

Pagos efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente y una nota de crédito para la compensación del impuesto a la renta.

13.4 Saldos del pasivo por impuestos diferidos - Los movimientos de los pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos <u>al fin del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2014</i>			
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Propiedades, maquinaria y equipo y propiedades de inversión (1)		(7,675)	(7,675)
Arrendamientos operativos - arrendatario	<u>(1,320)</u>	<u>38</u>	<u>(1,282)</u>
Total	<u>(1,320)</u>	<u>(7,637)</u>	<u>(8,957)</u>

Saldos al
comienzo Reconocido en Saldos
del año los resultados al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2013

Diferencias temporarias:

Propiedades, maquinaria y equipo y propiedades de inversión (1)	(8,449)	8,449	
Arrendamientos operativos - arrendador	89	(89)	
Arrendamientos operativos - arrendatario	<u>(1,352)</u>	<u>32</u>	<u>(1,320)</u>
Total	<u>(9,712)</u>	<u>8,392</u>	<u>(1,320)</u>

- (1) Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió que tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores; por consiguiente, procedió a reversar el saldo del pasivo por impuestos diferidos con abono a resultados.

Al 31 de diciembre del 2014, la Corporación basada en nuevas disposiciones legales, procedió a registrar el pasivo por impuesto diferido originado por la revaluación de activos fijos por US\$7.7 millones a esa fecha. El gasto originado por dicho impuesto diferido fue registrado en otros gastos en el estado de resultado integral.

- 13.5 Gasto por impuesto a la renta corriente y diferido** - Un detalle del gasto por impuesto a la renta corriente y diferido reconocidos en los resultados es como sigue:

	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)
Gasto de impuesto a la renta del año	40,145	35,853
Gasto impuesto a la renta de años anteriores (pago de glosas)		3,963
Registro de provisión contingencias años anteriores		3,302
Impuesto a la renta diferido del año		57
Reversión del pasivo por impuesto a la renta diferido por propiedades, maquinaria y equipo y propiedades de inversión (Nota 13.4)		<u>(8,449)</u>
Gasto por impuesto a la renta corriente y diferido	<u>40,145</u>	<u>34,726</u>

13.6 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (neto de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos)	<u>183,263</u>	<u>167,383</u>
Gasto de impuesto a la renta	40,318	36,824
Gastos no deducibles	4,823	3,820
Ingresos exentos	(2,996)	(2,591)
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	<u>(2,000)</u>	<u>(2,200)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>40,145</u>	<u>35,853</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>21.90%</u>	<u>21.41%</u>

13.7 Aspectos Tributarios

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

• **Ingresos Gravados**

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

• **Exenciones**

- ✓ Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.
- ✓ Se elimina la exoneración para la ganancia ocasional proveniente de la enajenación de acciones o participaciones. Las sociedades deberán informar este tipo de transacciones a la Autoridad Fiscal, su incumplimiento será sancionado con una multa del 5% del valor real de la transacción.
- ✓ Se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.

• **Deducibilidad de Gastos**

- ✓ En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

- ✓ Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
 - ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
 - ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
 - ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
 - ✓ No se aceptará la deducción por pérdidas en la enajenación ocasional de acciones, participaciones o derechos de capital que se den entre partes relacionadas.
- Tarifa de Impuesto a la Renta
 - ✓ Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
 - ✓ Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
 - ✓ El ingreso gravable que obtenga una sociedad o persona natural no residente en el Ecuador por la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital pagará la tarifa general impuesta para las sociedades, debiendo la sociedad receptora de la inversión actuar como “sustituto” del contribuyente y efectuar la retención del impuesto.
 - Utilidad en la Enajenación de Acciones
 - ✓ Se define el cálculo de la utilidad gravable en la enajenación de acciones, participaciones u otros derechos de capital:
 - .. El ingreso gravable será el valor real de la enajenación.
 - .. El costo deducible será el valor nominal, el valor de adquisición o el valor patrimonial proporcional de las acciones de acuerdo con la técnica financiera. También serán deducibles los gastos directamente relacionados con la enajenación.
 - Anticipo de Impuesto a la Renta
 - ✓ Para efectos del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.
 - ✓ Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos

destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

- Impuesto a los Activos en el Exterior
 - ✓ La reforma establece como hecho generador de este impuesto a la “tenencia de inversiones en el exterior”.
- Impuesto a la Salida de Divisas
 - ✓ Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
 - ✓ Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Corporación no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Corporación considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Corporación efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	35,111	30,958
Bonificación a ejecutivos	11,541	9,842
Beneficios sociales	4,441	4,005
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	<u>1,251</u>	<u>1,088</u>
Total	<u>52,344</u>	<u>45,893</u>

- 15.1 Participación a Trabajadores** - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	30,958	26,783
Provisión del año	35,111	30,958
Pagos efectuados	<u>(30,958)</u>	<u>(26,783)</u>
Saldos al fin del año	<u>35,111</u>	<u>30,958</u>

- 15.2 Bonificaciones a Ejecutivos** - Los funcionarios y ejecutivos reciben una bonificación calculada sobre la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,842	8,378
Provisión del año	9,129	8,050
Pagos efectuados	<u>(7,430)</u>	<u>(6,586)</u>
Saldos al fin del año	<u>11,541</u>	<u>9,842</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	27,678	25,232
Bonificación por desahucio	<u>11,234</u>	<u>10,462</u>
Total	<u>38,912</u>	<u>35,694</u>

- 16.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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.

De acuerdo a la política de la administración de la Corporación, para el cálculo de la jubilación patronal no se incluye a aquellos empleados que a la fecha del mismo, no hayan cumplido cinco años de servicio de forma continuada o interrumpida.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	25,232	22,892
Costo de los servicios del período corriente	2,484	3,679
Costo por intereses	1,069	975
Ganancias actuariales		(782)
Beneficios pagados	<u>(1,107)</u>	<u>(1,532)</u>
Saldos al fin del año	<u>27,678</u>	<u>25,232</u>

- 16.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10,462	9,551
Costo de los servicios del período corriente	1,047	1,008
Costo por intereses	434	404
Beneficios pagados	<u>(709)</u>	<u>(501)</u>
Saldos al fin del año	<u>11,234</u>	<u>10,462</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, la tasa de incremento salarial esperado y la tasa de mortalidad. El análisis de sensibilidad se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Las presunciones principales utilizadas para propósito de los cálculos actuariales reflejaron una tasa de conmutación actuarial del 4%. Dichas presunciones corresponden a una relación entre la tasa de descuento y a la tasa de incremento salarial. Si la tasa de conmutación actuarial disminuiría en 0.63%, la provisión por beneficios definidos aumentaría en US\$7.6 millones.

El análisis de sensibilidad mencionado en el párrafo anterior puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en porcentaje)	
Tasa(s) de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios	3,531	4,687
Costo por intereses	<u>1,503</u>	<u>1,379</u>
Total	<u>5,034</u>	<u>6,066</u>

Durante los años 2014 y 2013, el importe del costo del servicio por US\$3,531 mil y US\$4,687 mil, respectivamente, han sido incluidos en el estado de resultados como gastos de administración y ventas.

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 17.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Corporación está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Corporación dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Corporación, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Corporación, si es el caso.

17.1.1 Riesgo en las tasas de interés - Al cierre del período la Corporación no mantiene préstamos vigentes por lo que no se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés.

17.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Corporación. La Corporación ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes.

Las cuentas comerciales por cobrar en más del 76% corresponden a los emisores de tarjetas de crédito, las mismas que se encuentran respaldadas por entidades financieras muy sólidas. Otro grupo de empresas deudoras son filiales o pertenecen al Grupo y su deuda contribuye en poco más del 9% al total de las cuentas por cobrar comerciales. El restante 15% aproximado lo componen empresas con crédito y empresas arrendatarias de centros comerciales. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de los deudores.

17.1.3 Riesgo de liquidez - La Vicepresidencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La misma ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que puede manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Corporación maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Además, la Corporación está expuesta al riesgo de liquidez en relación a las garantías bancarias entregadas a terceros. La exposición máxima de la Corporación en este sentido es el valor que Corporación Favorita C.A. tendría que pagar si las garantías serían solicitadas. Al 31 de diciembre del 2014, el total de garantías bancarias entregadas a terceros asciende a US\$1,170 mil (US\$1,412 mil para el año 2013).

17.1.4 Riesgo de capital - La Corporación gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

- 17.2 *Categorías de instrumentos financieros* - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos (Nota 4)	8,716	12,990
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	125,864	130,131
Inversiones mantenidas al vencimiento (Nota 6)	161,624	108,600
Otros activos financieros	<u>6,919</u>	<u>6,511</u>
Total	<u>303,123</u>	<u>258,232</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Costo amortizado:		
Sobregiros (Ver Nota 4)	1,314	860
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar (Nota 12)	177,006	175,028
Otros pasivos financieros	<u>15,445</u>	<u>13,539</u>
Total	<u>193,765</u>	<u>189,427</u>

- 17.3 *Valor razonable de instrumentos financieros.*- La administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

18. PATRIMONIO

- 18.1 *Capital Social* - El capital social autorizado consiste de 375,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (335,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario al 31 de diciembre de 2013), las cuales otorgan un voto por acción y derecho a los dividendos.

- 18.2 *Acciones ordinarias*

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital en acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 1 de enero de 2013	300,000,000	300,000
Capitalización	<u>35,000,000</u>	<u>35,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	335,000,000	335,000
Capitalización	<u>40,000,000</u>	<u>40,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>375,000,000</u>	<u>375,000</u>

18.3 Reservas

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.

Reserva Facultativa - Constituyen transferencias de utilidades retenidas.

18.4 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	143,118	132,657
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	70,117	70,117
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	<u>28,663</u>	<u>28,663</u>
Total	<u>241,898</u>	<u>231,437</u>

Los saldos de las referidas cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

18.5 Dividendos - En mayo del 2014, se canceló un dividendo en efectivo de US\$0.12 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$40 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En mayo del 2013, se pagó un dividendo en efectivo de US\$0.11 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$33 millones.

De acuerdo a lo establecido en disposiciones legales, las compañías cuyas acciones se encuentren inscritas en el Registro del Mercado de Valores, obligatoriamente deben repartir en concepto de dividendos a favor de los accionistas por lo menos el 30% de las utilidades líquidas y realizadas que obtuvieren en el respectivo ejercicio económico. También podrán, previa autorización de la Junta General, entregar anticipos trimestrales o semestrales, con cargo a resultados del mismo ejercicio.

Adicionalmente, los emisores cuyas acciones se encuentren inscritas en el Registro del Mercado de Valores, no podrán destinar más del 30% de las utilidades líquidas y realizadas que obtuvieren en el respectivo ejercicio económico, a la constitución de reservas facultativas, salvo autorización unánime de la Junta General que permita superar dicho porcentaje. Las reservas facultativas no podrán exceder del 50% del capital social, salvo resolución unánime en contrario de la Junta General. Todo el remanente de las utilidades líquidas y realizadas que se obtuvieren en el respectivo ejercicio económico, que no se hubiere repartido o destinado a la constitución de reservas legales y facultativas, deberá ser capitalizado.

19. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Corporación (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 21) es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	1,842,442	1,731,412
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	<u>26,425</u>	<u>24,497</u>
Total	<u>1,868,867</u>	<u>1,755,909</u>

En la Nota 20.2 se presenta un análisis de los ingresos clasificado por segmentos.

20. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

20.1 *Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos*

Los segmentos sobre los cuales debe informar la Corporación de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

Tipo de Local:

Supermaxi
 Megamaxi
 Superdespensas Akí
 Gran Akí
 Super Akí
 Juguetón
 Supersaldos
 Otros:
 Promotor Inmobiliario
 Administración y bodega

20.2 Ingresos y resultados por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Corporación por segmentos:

	Ingresos por segmento		Utilidades (pérdidas) por segmento	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Supermaxi	666,314	625,197	99,675	89,914
Megamaxi	608,091	571,729	99,472	88,204
Superdespensas Akí	212,034	210,394	20,582	22,507
Gran Akí	208,520	195,828	23,749	23,525
Super Akí	33,618	13,969	3,272	1,345
Juguetería	73,893	70,541	13,503	13,266
Supersaldos	3,079	2,787	(395)	(267)
Promotor inmobiliario	12,228	10,452	4,862	4,297
Ingresos por ventas desde bodega	<u>51,090</u>	<u>55,012</u>	<u>68</u>	<u>(3,466)</u>
Subtotal	<u>1,868,867</u>	<u>1,755,909</u>	<u>264,788</u>	<u>239,325</u>
Participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos			(44,240)	(39,008)
Gastos de ventas no asignable al segmento			(53,634)	(45,943)
Ingresos por inversiones e intereses			22,223	17,348
Otros ingresos (gastos), neto			(4,429)	456
Costos financieros			<u>(1,445)</u>	<u>(4,795)</u>
Utilidad antes de impuestos (neto de participación a trabajadores y bonificación a ejecutivos)			<u>183,263</u>	<u>167,383</u>

Los ingresos informados en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. No se registraron ventas entre segmentos en los años 2014 y 2013.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Corporación descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento incluyendo la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gastos del impuesto a la renta. Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

21. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos recibidos	13,616	11,706
Intereses en certificados de depósito	7,689	4,253
Otros ingresos financieros	<u>918</u>	<u>1,389</u>
Total	<u>22,223</u>	<u>17,348</u>

Dividendos recibidos - Un detalle de dividendos recibidos es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comercial KYWI S.A.	5,100	3,400
Televisión y Ventas Televent S.A.	1,867	2,037
Agropesa S.A.	1,350	1,350
Comohogar S.A.	1,053	752
Invede S.A.	1,044	1,044
Imporpoint S.A.	960	1,080
Pollo Favorito S.A.	950	760
Maxipan S.A.	900	923
Bebelandia S.A.	269	240
Mr. Books S.A.	85	77
Favimatic S.A.	<u>38</u>	<u>43</u>
Total	<u>13,616</u>	<u>11,706</u>

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	1,404,649	1,328,718
Gastos de ventas	234,102	217,949
Participación a trabajadores	35,111	30,958
Gastos de administración	18,962	15,860
Bonificación a ejecutivos	9,129	8,050
Costos financieros	<u>1,445</u>	<u>4,795</u>
Total	<u>1,703,398</u>	<u>1,606,330</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	1,404,649	1,328,718
Gastos por beneficios a los empleados	160,468	144,829
Gastos por depreciación y amortización	27,788	25,224
Costos de distribución	16,301	16,500
Honorarios y servicios	14,145	11,938
Gastos de mantenimiento	12,814	12,884
Arriendos y condominios	9,525	8,219
Costos de publicidad	8,280	8,506
Derechos sobre locales arrendados	7,471	6,805
Impuestos	4,570	4,468
Seguros	2,530	2,493
Costos financieros	1,445	4,795
Otros	<u>33,412</u>	<u>30,951</u>
Total	<u>1,703,398</u>	<u>1,606,330</u>

Gastos por Beneficios a Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	86,926	79,028
Participación a trabajadores y bonificaciones ejecutivos	44,240	39,008
Beneficios sociales	17,064	15,256
Aportes al IESS	9,176	8,059
Beneficios definidos	<u>3,062</u>	<u>3,478</u>
Total	<u>160,468</u>	<u>144,829</u>

Gastos por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, maquinaria y equipo	24,737	22,782
Depreciación de propiedades de inversión	2,370	1,680
Amortización de activos intangibles	<u>681</u>	<u>762</u>
Total	<u>27,788</u>	<u>25,224</u>

Costos financieros - Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses pagados provenientes de impuesto a la renta de años anteriores	848	4,089
Gastos bancarios	284	260
Otros	<u>313</u>	<u>446</u>
Total	<u>1,445</u>	<u>4,795</u>

23. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

23.1 *La Compañía como arrendataria*

23.1.1 *Acuerdos de arrendamiento*

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de terrenos cuyo período de arrendamiento oscila entre 10 y 40 años. La Corporación no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

23.1.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>4,238</u>	<u>3,778</u>

23.2 *La Compañía como arrendadora*

23.2.1 *Acuerdos de arrendamiento*

Los arrendamientos operativos se relacionan con las propiedades de inversión poseídas por la Compañía con términos de arrendamiento entre 5 y 10 años, con opción de extenderlos por 10 años más. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante los años 2014 y 2013, los ingresos por alquiler de propiedades obtenidos por la Corporación provenientes de sus propiedades de inversión, las cuales son todas arrendadas bajo arrendamientos operativos, ascendieron a US\$19 millones y US\$17.4 millones, respectivamente. Los gastos operativos directos que surgen de las propiedades de inversión en dichos períodos ascendieron a US\$7.4 millones y US\$6,2 millones, respectivamente.

24. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año (en miles de U.S. dólares)	<u>143,118</u>	<u>132,657</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles de U.S. dólares)	<u>345,000</u>	<u>311,667</u>

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

25.1 Transacciones Comerciales

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Corporación realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
WRT World Enterprises			70,264	89,370
Comohogar S.A.	29,390	36,919	38	3
Agropesa S.A.	502	262	5,923	6,858
Comercial KYWI S.A.	262	128	1,857	2,621
Televent S.A.	208	420	315	421
Pollo Favorito S.A.	29	14	27,151	25,837
Bebelandia S.A.	20	8	1,729	1,667
Maxipan S.A.	9	16	11,952	12,369
Mr. Books S.A.	9	15	1,786	1,314
Otros	<u>59</u>	<u>19</u>		
Total	<u>30,488</u>	<u>37,801</u>	<u>121,015</u>	<u>140,460</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas ... Diciembre 31,...		Saldos adeudados a partes relacionadas ... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Comohogar S.A.	10,638	20,087		
Agropesa S.A.	403	102	1,097	1,044
Megamaxi S.A.	216	215		
Iventte S.A.	189	159		
Bebelandia S.A.	103	35	139	137
Inmodiamante S.A.	61		131	
Pollo Favorito S.A.	19	15	2,287	1,102
Enermax S.A.	14	368		
Televisión y Ventas Televent S.A.	2	4	56	54
Maxipan S.A.	1		1,270	874
Comercial KYWI S.A.		604	521	520
Otras	<u>108</u>	<u>86</u>	<u>398</u>	<u>260</u>
Total	<u>11,754</u>	<u>21,675</u>	<u>5,899</u>	<u>3,991</u>

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales. Para el caso de la mercadería importada el precio de venta es el mismo que el de la mercadería nacionalizada más una comisión del 3 por ciento. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los saldos pendientes no están garantizados. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

25.2 *Préstamos a partes relacionadas (incluidos en otros activos financieros)*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comohogar S.A.	1,500	
Iventte S.A.	1,116	1,121
Enermax S.A.	<u>610</u>	<u>1,640</u>
Total	<u>3,226</u>	<u>2,761</u>

Los préstamos a partes relacionadas generan una tasa de interés del 7% y no tienen vencimientos definidos.

25.3 *Compensación del personal clave de la gerencia*

La compensación de los ejecutivos y otros miembros claves de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	3,608	3,746
Beneficios definidos	<u>144</u>	<u>140</u>
Total	<u>3,752</u>	<u>3,886</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

25.4 *Otras transacciones con partes relacionadas*

	Servicios recibidos, intereses y otros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Parte relacionada</u>		
Enermax S.A.	4,839	4,680
Favimatic S.A.	472	370
Invede S.A.	393	362
Maxipan S.A.		154
Otros	<u>1,067</u>	<u>199</u>
Total	<u>6,771</u>	<u>5,765</u>

	Servicios prestados, intereses y otros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Parte relacionada</u>		
Comercial KYWI S.A.	3,912	3,688
Comohogar S.A.	3,041	1,710
Televisión y Ventas Televent S.A.	936	654
Agropesa S.A.	394	1,141
Bebelandia S.A.	288	208
Pollo Favorito S.A.	82	240
Maxipan S.A.	19	820
Otras	<u>388</u>	<u>241</u>
Total	<u>9,060</u>	<u>8,702</u>

La tasa de intereses efectiva que cobró la Compañía en los años 2014 y 2013 fue en promedio el 7.5%.

26. COMPROMISOS

WRT World Enterprises - La Corporación mantiene un convenio con WRT World Enterprises, mediante el cual dicha compañía efectúa la adquisición de mercadería en el exterior para Corporación Favorita C.A..

Concesiones en locales comerciales - La Corporación mantiene varios contratos de arrendamientos (concesiones) en locales y terrenos en los cuales se mantienen los puntos de venta. Dichos contratos tienen plazos que fluctúan entre 10 y 40 años y la Corporación no tiene opción de comprar las propiedades.

27. CONTINGENCIAS

Actas de Determinación sobre Impuesto a la Renta y Anticipos de Impuesto a la Renta - Al 31 de diciembre del 2014, la Corporación mantiene varios juicios de impugnación de actas de determinación emitidas por el Servicio de Rentas Internas - SRI. Un detalle de estos juicios es como sigue:

Juicio	No. del acta de determinación impugnada	Ejercicio
23606 - A	17200-5010-063	2000
24771 - B	17200-6010-209	2002
17502-2010-0006	17200-9010-0283	2006
	17200-6010-0209	
17505-2012-0090	17201-2010-0027	2007
17502-2012-0116	17201-2051-0780	2009

Los juicios anteriormente mencionados se encuentran en proceso de sentencia. Al 31 de diciembre del 2014, la Corporación canceló US\$2,057 mil (US\$3,962 mil para el año 2013) por concepto de las actas de determinación anteriormente mencionadas más US\$1,007 mil (US\$4,089 mil para el año 2013) por concepto de intereses y multas.

28. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 13 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 serán aprobados por el Directorio de la Corporación en marzo 13 del 2015 y presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión del Directorio de la Corporación, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.