

Informe de los Auditores Independientes

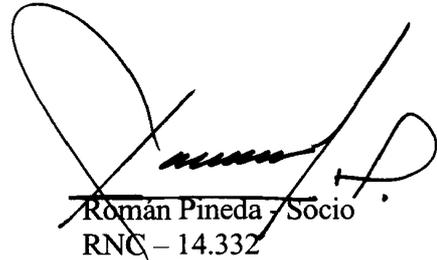
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Pollo Favorito S.A. "POFASA"
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Pollo Favorito S.A. "POFASA" (Una Subsidiaria de Supermercados la Favorita C.A.) al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos tercero y cuarto, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2003, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación del asesor legal de la Compañía Estudio Jurídico Bustamente y Bustamente, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de trámites o procedimientos judiciales o extrajudiciales iniciados por la Compañía o contra ella y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en la Nota F a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no dispone de los estados financieros de las compañías en las que mantiene inversiones. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 20, la Compañía debe aplicar el método de participación para el registro de las mismas. En razón de esta circunstancia no nos fue posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudieron haberse determinado como necesarios sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos tercero y cuarto, respecto al año 2003, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Pollo Favorito S.A. "POFASA" (Una Subsidiaria de Supermercados la Favorita C. A.), al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.



Febrero 13, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda / Socio
RNC - 14.332

Pollo Favorito S.A. "Pofasa"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo	1,121,133	1,373,087
Inversiones temporales (Nota A)	-	500,000
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	1,834,955	772,517
Inventarios (Nota C)	1,179,009	1,056,049
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	-	4,457
Total activo corriente	4,135,097	3,706,110
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota E)	1,893,853	1,808,036
Inversiones permanentes (Nota F)	280,785	277,607
Otros activos	7,528	7,528
	6,317,263	5,799,281
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (Nota G)	217,547	256,587
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	640,488	638,053
Impuesto a la renta (Nota I)	197,571	278,771
Total pasivo corriente	1,055,606	1,173,411
Jubilación patronal (Nota J)	117,351	80,081
Total pasivos	1,172,957	1,253,492
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	2,000,000	1,400,000
Capital adicional (Nota L)	1,400,756	1,562,507
Reserva legal (Nota M)	505,746	368,211
Utilidades retenidas (Nota N)	1,237,804	1,215,071
Total patrimonio de los accionistas	5,144,306	4,545,789
	6,317,263	5,799,281

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Pollo Favorito S.A. "Pofasa"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	10,003,623	11,374,898
Costo de ventas	7,229,991	8,553,449
Utilidad bruta en ventas	2,773,632	2,821,449
Gastos de administración y ventas	414,599	393,127
Utilidad en operación	2,359,033	2,428,322
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos (gastos) financieros, netos	60,924	(7,824)
Otros (gastos) ingresos, netos	(24,304)	(32,933)
	36,620	(40,757)
Utilidad antes de participación trabajadores, bonificación ejecutivos e impuesto a la renta	2,395,653	2,387,565
Participación trabajadores (Nota H)	371,160	372,163
Bonificación ejecutivos (Nota H)	247,440	248,109
Impuesto a la renta (Nota I)	401,715	417,216
Reserva legal (Nota M)	137,534	135,006
Utilidad neta	1,237,804	1,215,071
Utilidad neta por acción	0.83	0.87
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,500,000	1,400,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Pollo Favorito S.A. "Pofasa"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial	1,400,000	400,000
Aumento de capital	600,000	1,000,000
Saldo final	2,000,000	1,400,000
Capital adicional		
Saldo inicial	1,562,507	1,470,196
Aumento de capital	(164,929)	(10,575)
Actualización de inversiones permanentes	3,178	102,886
Saldo final	1,400,756	1,562,507
Reserva legal		
Saldo inicial	368,211	233,205
Apropiación de utilidades año 2002 (Nota M)	-	135,006
Apropiación de utilidades año 2003 (Nota M)	137,534	-
Ajuste superintendencia de compañías	1	-
Saldo final	505,746	368,211
Reserva facultativa		
Saldo inicial	-	494,319
Pago de dividendos	-	(494,319)
Saldo final	-	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	1,215,071	989,425
Aumento de capital	(435,071)	(989,425)
Utilidad neta	1,237,804	1,215,071
Pago de dividendos	(780,000)	-
Saldo final	1,237,804	1,215,071
Total patrimonio de los accionistas	5,144,306	4,545,789

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Pollo Favorito S.A. "Pofasa"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,917,412	11,812,977
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,128,672)	(9,358,172)
Impuesto a la renta pagado	(482,915)	(258,596)
Intereses recibidos	70,112	64
Intereses pagados	(9,188)	(7,888)
Otros gastos, netos de ingresos	(37,304)	(40,098)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,329,445	2,148,287
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por inversiones temporales	-	(500,000)
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(314,399)	(171,951)
Efectivo recibido por venta de propiedad, maquinaria y equipos	13,000	11,500
Efectivo recibido por inversiones permanentes	-	68,435
Efectivo pagado por otros activos	-	(7,368)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(301,399)	(599,384)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo desembolsado por préstamos otorgados	(1,000,000)	-
Pago de dividendos en efectivo	(280,000)	(494,319)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,280,000)	(494,319)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(251,954)	1,054,584
Efectivo al inicio del período	1,373,087	318,503
Efectivo al final del período	1,121,133	1,373,087

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Pollo Favorito S.A. "Pofasa"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

**Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad neta	1,237,804	1,215,071
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	228,582	223,602
Provisión bonificación a ejecutivos	247,440	248,109
Provisión impuesto a la renta	401,715	417,216
Apropiación reserva legal	137,534	135,006
Provisión participación trabajadores	371,160	372,163
Provisión para jubilación patronal	37,270	35,620
Utilidad en venta de activos fijos	(13,000)	(7,165)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(62,438)	434,087
Aumento (disminución) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(118,503)	120,898
Disminución en cuentas por pagar	(39,039)	(326,024)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(1,099,080)	(720,296)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,329,445	2,148,287

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON
SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Durante el año 2003, la Compañía aumento el capital social mediante la capitalización de utilidades retenidas por 435,071 y capital adicional por 164,929.

La Compañía en el año 2003 pago dividendos a sus accionistas mediante la compensación de inversiones temporales por 500,000.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Pollo Favorito S.A. "POFASA", fue constituida el 5 de febrero de 1976 en Quito-Ecuador. Su objetivo principal y específico es la producción de alimentos balanceados para aves y animales, producción, crianza, preparación y comercialización de aves, animales comestibles de consumo humano y sub-productos. Además de todas aquellas actividades comerciales o industriales permitidas por la ley que tenga relación con este objeto social.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación del activo fijo, la amortización de intangibles y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inversiones temporales

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios de materia prima, medicinas, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio.

Los inventarios, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio.

**Propiedad,
maquinaria y
equipos**

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Equipo de computación	20 y 33%
Vehículos	20%

**Inversiones
permanentes**

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; sin embargo, la Compañía ha omitido la presentación de dichos estados financieros consolidados.

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Otros activos	Corresponden a garantías entregadas por arriendos.
Provisión para jubilación patronal	Se efectúan de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
Utilidad por acción	<p>La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.</p> <p>De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.</p>

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones temporales Corresponde a 133,333 acciones de Supermercados la Favorita C.A. registrados a costo de adquisición, cuyo costo unitario al 31 de diciembre de 2002 fue de US\$3.75 por acción.

B. Documentos y cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes	87,689	95,024
Compañías relacionadas (Nota O) (1)	1,743,240	649,694
Empleados y trabajadores (2)	3,744	3,569
Otras	-	25,908
Anticipo a proveedores	1,960	-
	1,836,633	774,195
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	1,678	1,678
	1,834,955	772,517

(1) Al 31 de diciembre del 2003, incluye un préstamo por US\$1,000,000 otorgado a Supermercados La Favorita C.A, con interés anual del 6% y el vencimiento se dará por mutuo acuerdo de las partes.

(2) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y trabajadores.

Durante el 2003 y 2002, la Compañía no ha considerado necesario realizar provisión para cuentas incobrables.

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Alimento	710,893	611,087
	Crianza	370,300	355,273
	Insumos	90,742	84,985
	Importaciones en tránsito	7,074	4,704
		1,179,009	1,056,049
D. Gastos pagados por anticipado	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Seguros	-	4,457
		-	4,457
E. Propiedad, maquinaria y equipos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Terrenos	416,222	356,222
	Edificios	526,476	675,696
	Maquinaria y equipos	1,378,713	1,213,494
	Vehículos	232,081	267,213
	Muebles y enseres	22,643	22,232
	Equipos de computación	54,545	36,274
	Instalaciones	609,060	459,840
	Construcción en curso	46,019	6,000
	Importación en tránsito	30,480	-
		3,316,239	3,036,971
	Menos depreciación acumulada	1,422,386	1,228,935
		1,893,853	1,808,036

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo :		
Saldo inicial	3,036,971	2,891,029
Compras	314,399	171,951
Ventas	(35,131)	(26,009)
Saldo final	3,316,239	3,036,971
Depreciación:		
Saldo inicial	1,228,935	1,027,007
Gasto del año	228,582	223,602
Ventas	(35,131)	(21,674)
Saldo final	1,422,386	1,228,935

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	%	Valor	Valor	Costo de	2003	2002
	de	patrimonial	nominal	adquisición	costo	costo
	tenencia	2002			ajustado	ajustado
Acciones						
Supermercados la Favorita C.A.	0.14	219,134	(1) 70,235	60,584	219,134	219,134
Produbanco S.A.	0.16	-	(1) 49,985	49,985	53,073	49,895
La Viña Cía. Ltda.	97.60	-	950	950	8,578	8,578
					280,785	277,607

(1) La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no dispuso de los estados financieros de la Compañía en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Proveedores	200,878	228,570
Compañías relacionadas (Nota O)	1,097	3,193
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,618	8,318
Retenciones en la fuente e IVA	5,387	16,486
Otros	3,567	20
	217,547	256,587

H. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	372,163	281,581
Provisión del año	371,160	372,163
Pagos efectuados	372,163	281,581
Saldo final	371,160	372,163
Beneficios sociales: (1)		
Saldo inicial	17,781	9,696
Provisión del año	86,165	60,233
Pagos efectuados	82,058	52,148
Saldo final	21,888	17,781
Bonificación ejecutivos		
Saldo inicial	248,109	187,914
Provisión del año	247,440	248,109
Pagos efectuados	248,109	187,914
Saldo final	247,440	248,109
	640,488	638,053

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando las tasas del (15%, y 25%) para cada año.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1996 (inclusive). Las glosas determinadas por fiscalización en concepto de impuestos a la renta hasta el año 1996, han sido canceladas.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación trabajadores y bonificación a ejecutivos e impuesto a la renta	2,395,653	2,387,565
Más gastos no deducibles	78,747	93,522
Base para la participación trabajadores y bonificación a ejecutivos	2,474,400	2,481,087
15% participación trabajadores	371,160	372,163
10% Bonificación a ejecutivos	247,440	248,109
Utilidad después de participación trabajadores y bonificación a ejecutivos	1,855,800	1,860,815
Menos 75% ingresos exentos	8,939	17,921
	1,846,861	1,842,894

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Concepto	2003	2002
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	600,000	435,071
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	1,246,861	1,407,823
Impuesto a la renta afectado por el 15%	90,000	65,261
Impuesto a la renta afectado por el 25%	311,715	351,955
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	401,715	417,216

El movimiento de del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	278,771	120,151
Provisiones del año	401,715	417,216
Anticipos	(105,868)	(32,577)
Retenciones en la fuente	(98,276)	(105,868)
Pagos realizados en el año	(278,771)	(120,151)
Saldo final	197,571	278,771

J. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2003	2002
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	80,081	44,461
Provisión del año	37,270	35,620
Saldo final	117,351	80,081

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- K. Capital social** Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 esta constituido por 2.000.000 y por 1.400.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, al valor nominal de US\$1 dólar cada una respectivamente.
- Con fecha 4 de noviembre de 2003 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de utilidades retenidas por US\$435,071 y capital adicional por US\$164,929, mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2002 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.
- Con fecha 26 de diciembre de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de las utilidades retenidas US\$989,425 y capital adicional por US\$10,575, mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2001 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.
- L. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- M. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía efectuó la apropiación requerida por Ley.

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

N. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
---------------	------	------

Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)

Supermercados La Favorita C. A.	1,743,240	649,694
---------------------------------	-----------	---------

	1,743,240	649,694
--	-----------	---------

Cuentas por pagar: (Nota G)

Supermercados La Favorita C. A.	1,097	3,193
---------------------------------	-------	-------

	1,097	3,193
--	-------	-------

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
----------------------------------	------	------

Ventas:

Supermercados La Favorita C.A.:

Producto terminado	9,404,140	9,235,079
--------------------	-----------	-----------

Compras:

Supermercados La Favorita C.A.:

Bienes y servicios	84,886	242,665
--------------------	--------	---------

Las ventas realizadas a Supermercados La Favorita S.A. tienen un descuento promedio del 6%.

Las demás transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con tercero.

Pollo Favorito S.A. "POFASA"
(Una Subsidiaria de Supermercados La Favorita C.A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

P. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 13 de 2004) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
------------------------------------	---
