

Ecuastock S.A.



*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Ecuastock S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Ecuastock S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Ecuastock S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Otros asuntos

Los estados financieros de Ecuastock S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 22 de marzo del 2010.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 30, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



ECUASTOCK S.A.

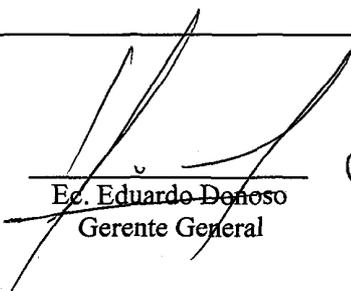
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

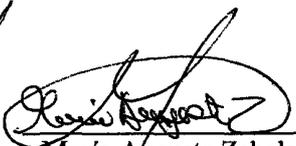
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2	269
Inversiones temporales	3	11,365	4,487
Cuentas por cobrar comerciales		53	18
Cuentas por cobrar a compañía relacionada	5		2,110
Total activos corrientes		<u>11,420</u>	<u>6,884</u>
INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA	4	<u>204</u>	<u>182</u>
TOTAL		<u>11,624</u>	<u>7,066</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a compañía relacionada	5	4,285	
Cuentas por pagar			<u>2</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,285</u>	<u>2</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	1	1
Reserva legal		26	26
Reserva de capital		418	418
Reserva facultativa		6,385	6,385
Utilidades retenidas		<u>509</u>	<u>234</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,339</u>	<u>7,064</u>
TOTAL		<u>11,624</u>	<u>7,066</u>

Ver notas a los estados financieros


E. Eduardo Deñoso
Gerente General

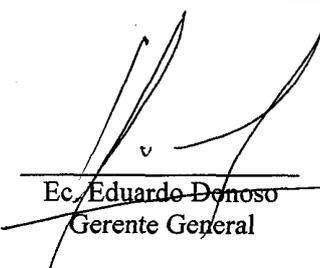

María Augusta Zabala
Contadora General

ECUASTOCK S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS:	9		
Dividendos ganados		414	288
Utilidad en compañía subsidiaria		<u>22</u>	<u>19</u>
Total		<u>436</u>	<u>307</u>
GASTOS:			
Pérdida en venta de acciones		81	37
Gastos de administración		25	25
Comisiones		<u>12</u>	<u>11</u>
Total		<u>118</u>	<u>73</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		318	234
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	6	<u>43</u>	-
UTILIDAD NETA		<u>275</u>	<u>234</u>

Ver notas a los estados financieros


Ec. Eduardo Donoso
Gerente General


Maria Augusta Zabala
Contadora General

ECUASTOCK S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	26	418	5,814	571	6,830
Transferencia Utilidad neta	—	—	—	571	(571) <u>234</u>	<u>234</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1	26	418	6,385	234	7,064
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>275</u>	<u>275</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1</u>	<u>26</u>	<u>418</u>	<u>6,385</u>	<u>509</u>	<u>7,339</u>

Ver notas a los estados financieros


Ec. Eduardo Doroso
Gerente General


Maria Augusta Zabala
Contadora General

ECUASTOCK S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos recibidos	414	288
Recibido por venta de acciones	669	243
Desembolsos por adquisición de acciones	(7,663)	(313)
Pagado a proveedores	(27)	(22)
Impuesto a la renta	(43)	
Comisiones	<u>(12)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(6,662)</u>	<u>185</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Recuperación de préstamos a compañía relacionada y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>2,110</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos de compañía relacionada y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>4,285</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(267)	185
Saldos al comienzo del año	<u>269</u>	<u>84</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>2</u></u>	<u><u>269</u></u>

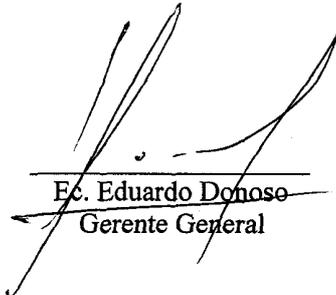
(Continúa...)

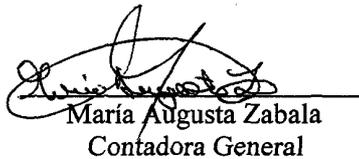
ECUASTOCK S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	275	234
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Pérdida en venta de acciones	81	37
Utilidad en compañía subsidiaria	(22)	(19)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(35)	
Inversiones temporales	(6,959)	(70)
Cuentas por pagar	<u>(2)</u>	<u>3</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(6,662)</u>	<u>185</u>

Ver notas a los estados financieros


E.C. Eduardo Donoso
Gerente General


María Augusta Zabala
Contadora General

ECUASTOCK S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Ecuastock S.A. fue constituida el 24 de julio de 1995, su objetivo social es la compra, venta, organización, manejo, explotación, construcción a través de terceros, negociación, de proyectos y negocios mobiliarios e inmobiliarios y de desarrollo en general. Adicionalmente, la compra de derechos, acciones y/o participaciones, la adquisición, enajenación a cualquier título, permuta, arriendo, constitución de gravámenes y administración de toda clase de bienes muebles e inmuebles, entre otros.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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

Inversiones Temporales - Constituyen principalmente acciones, las cuales se presentan al costo de adquisición o al valor de mercado el más bajo. Los dividendos en efectivo se registran en los resultados del año en que se reciben. Las ganancias o pérdidas producidas por las disposiciones de las acciones son reconocidas en los resultados del año cuando se producen.

Inversiones en Acciones de Compañía Subsidiaria - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias o pérdidas se llevan a resultados con débito o crédito a la cuenta de inversiones, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en las que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Si la participación en las pérdidas de una subsidiaria es igual o superior al valor en libros de la inversión, se deja de incluir su participación en las pérdidas y, la inversión se reporta a valor cero. Si posteriormente la subsidiaria reporta ganancias, se reinicia el registro de su participación en esas ganancias sólo después de que su participación en ellas sea igual a su participación en las pérdidas netas no reconocidas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como un menor valor de la cuenta de inversiones.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Impuesto a la Renta - Está constituido de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y se reconoce en los resultados del año.

Participación a Empleados - En razón de que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia no se registra provisión para el 15% de participación laboral.

Ingresos por Dividendos - Son registrados en el momento que se reciben.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Ecuastock S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen acciones de Corporación Favorita C.A.. Los movimientos de inversiones temporales fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,487	149
Adiciones	7,663	4,618
Ventas y/o retiros	<u>(785)</u>	<u>(280)</u>
Saldos al fin del año	<u>11,365</u>	<u>4,487</u>

4. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIA

Un resumen de la inversión en la subsidiaria es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de propiedad</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo contable</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
C.L.C. Compras y Logística C.I. Ltda. y total	<u>75</u>	<u>75</u>	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>204</u>	<u>182</u>	<u>204</u>	<u>182</u>

Los estados financieros de Ecuastock S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, no se presentan consolidados con su compañía subsidiaria en la cual posee una participación accionaria de más del 50%, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que, al estar poseída por otra compañía matriz (cuyos estados financieros se presentan consolidados) no debe presentar estados financieros consolidados.

Los movimientos de la inversión en subsidiaria fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	182	164
Ajuste al valor patrimonial proporcional	<u>22</u>	<u>18</u>
Saldos al fin del año	<u>204</u>	<u>182</u>

5. CUENTAS POR COBRAR (POR PAGAR) A COMPAÑÍA RELACIONADA

Un resumen de cuentas por cobrar (por pagar) a compañía relacionada es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A.:		
Cuentas por cobrar		2,110
Cuentas por pagar	<u>(4,285)</u>	<u> </u>
Total	<u>(4,285)</u>	<u>2,110</u>

Estas cuentas no tienen definido plazos ni tasas de interés.

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida tributaria, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	318	234
Gastos no deducibles	80	24
Ingresos exentos	<u>(436)</u>	<u>(307)</u>
Pérdida tributaria	<u>(38)</u>	<u>(49)</u>
Anticipo calculado y pagado e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>43</u>	<u>-</u>

- (1) 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.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$43 mil; sin embargo, la Compañía no generó un impuesto a la renta. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$43 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

7. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas del exterior durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, representan 800 acciones ordinarias de US\$1 valor nominal unitario.

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 de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Ingresos por dividendos	<u>414</u>	<u>288</u>
Préstamos otorgados	<u>-</u>	<u>2,110</u>
Préstamos recibidos	<u>4,285</u>	<u>-</u>

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 30 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

