

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas y de Directores de:  
**Ecuastock S. A.**

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Ecuastock S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de 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 dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Como de describe en la Nota C a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía no procedió a registrar al valor patrimonial proporcional las inversiones en acciones en compañías subsidiarias, como lo requieren las normas ecuatorianas de contabilidad. Los efectos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002, no se han podido determinar.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos comentados en el párrafo anterior, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ecuastock S. A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por la Superintendencia de Compañías.
  
5. La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, emitió la resolución No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No.32 del 5 de marzo del 2003, en la que se establece las normas para la presentación de estados financieros consolidados. Ecuastock S. A., es una subsidiaria de Supermercados La Favorita C. A. (matriz), sus estados financieros fueron incluidos en los estados consolidados de la compañía matriz.

Abril 8, 2004  
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.  
Licencia 23,295

**ECUASTOCK S. A.**  
**Balances Generales**  
**Al 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

<b>ACTIVOS</b>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo corriente:			
Efectivo		17,559	1,984
Cuentas por cobrar	H	<u>18,797</u>	<u>18,806</u>
Total del activo corriente		36,356	20,790
<b>INVERSIONES</b>	C	<u>4,351,111</u>	<u>2,455,371</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>4,387,467</b></u>	<u><b>2,476,161</b></u>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar	H	<u>3,438,891</u>	<u>1,761,587</u>
Total del pasivo corriente		3,438,891	1,761,587
 <b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	E	800	800
Reserva de capital		417,764	417,764
Reserva legal	F	26,414	1,224
Reserva facultativa	G	269,596	40,539
Utilidad neta		<u>234,002</u>	<u>254,247</u>
Total del patrimonio		<u>948,576</u>	<u>714,574</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u><b>4,387,467</b></u>	<u><b>2,476,161</b></u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**ECUASTOCK S. A.**  
**Estados de Resultados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>INGRESOS:</b>			
Dividendos en efectivo	H	251,895	265,633
Otros		<u>276</u>	<u>          </u>
<b>Total ingresos</b>		<b>252,171</b>	<b>265,633</b>
<b>GASTOS:</b>			
Generales		7,510	6,197
Financieros		10,216	5,189
Otros		<u>443</u>	<u>          </u>
<b>Total gastos</b>		<b><u>18,169</u></b>	<b><u>11,386</u></b>
<b>Utilidad neta</b>		<b><u>234,002</u></b>	<b><u>254,247</u></b>
<b>Utilidad básica por acción</b>		<b><u>292.50</u></b>	<b><u>317.81</u></b>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**ECUASTOCK S. A.**  
**Estados de Evolución del Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Pérdidas de años anteriores</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	800	432,667	1,224	40,539	(98,436)	83,533	460,327
Transferencia Utilidad neta	—	(14,903)	—	—	98,436	(83,533)	<u>254,247</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	800	417,764	1,224	40,539	—	254,247	714,574
Transferencia Utilidad neta	—	—	25,190	229,057	—	(254,247)	<u>234,002</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>800</u>	<u>417,764</u>	<u>26,414</u>	<u>269,596</u>	—	<u>234,002</u>	<u>948,576</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

**ECUASTOCK S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Dividendos en efectivo recibidos	251,895	265,633
Efectivo pagado a proveedores	(7,501)	(6,197)
Intereses pagados	(10,216)	(5,189)
Otros gastos, neto	<u>(167)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>234,011</u>	<u>254,247</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Desembolsos por compra de inversiones - portafolio	(218,436)	(27,629)
Desembolsos por compra de inversiones permanentes	<u>          </u>	<u>(15,030)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(218,436)</u>	<u>(42,659)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos pagados de compañía relacionada	<u>          </u>	<u>(210,079)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>          </u>	<u>(210,079)</u>
Aumento neto de efectivo	15,575	1,509
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,984</u>	<u>475</u>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b><u>17,559</u></b>	<b><u>1,984</u></b>

**ECUASTOCK S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002**  
**(Expresados en U. S. dólares)**

---

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	234,002	254,247
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	<u>9</u>	<u>          </u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b><u>234,011</u></b>	<b><u>254,247</u></b>

**A. OPERACIONES**

Ecuastock S. A., fue constituida el 24 de julio de 1995 en Quito - Ecuador, el objetivo social es la compra, venta, organización, manejo, explotación, construcción a través de terceros, negociación, etc., de proyectos y negocios mobiliarios e inmobiliarios y de desarrollo en general. Compra para sí 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, prestación de servicios en general, asesoramiento y mantenimiento.

El Gobierno Ecuatoriano estableció un proceso de dolarización de la economía que consistió en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US\$1.

A partir del mes de abril del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares. Los precios de los bienes y servicios locales han continuado con un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 6% y 9% para el año 2003 y 2002 respectivamente. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta dichas circunstancias.

**B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS**

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

*Inversiones*

Se presentan al costo de adquisición.

*Reserva de capital*

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

### ***Ingresos por dividendos***

Son registrados el momento en que se perciben.

### ***Ingresos y gastos financieros***

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

### ***Utilidad por acción***

Se calcula dividiendo la utilidad o pérdida neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

### ***Estimaciones***

La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

### ***Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional***

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

### C. INVERSIONES

	<u>% de tenencia</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(En U.S. dólares)			
Portafolio de acciones (1)		4,336,081	2,440,341
C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda. (2)	75%	<u>15,030</u>	<u>15,030</u>
		<u>4,351,111</u>	<u>2,455,371</u>

(1) Corresponde principalmente acciones disponibles para la venta, al 31 de diciembre del 2003 representaban 1,966,993, al valor nominal de US\$1 cada una. El valor promedio de mercado de cada acción fue de US\$4. En abril del 2004, el valor de mercado de cada acción fue de US\$4.58 (En el año 2002, representaban 1,097,197 acciones al valor nominal de US\$1 cada una. A esa fecha, el valor promedio de mercado fue de US\$3.50 por cada acción).

(2) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la compañía no presentan al valor patrimonial proporcional la inversión en C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda., tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad, para la determinación del valor patrimonial proporcional por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

Los estados financieros adjuntos de Ecuastock S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002, no se presentan consolidados tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad, en aquellas subsidiarias que ejerce control o que posee una participación en el capital social superior al 50%. Los estados financieros de la compañía fueron incluidos en la consolidación de la Supermercados La Favorita C. A., compañía matriz.

### D. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2001, la tarifa del impuesto a la renta se establece en el 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y del 25% sobre las utilidades a distribuirse. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según los estados financieros	234,002	254,247
Ingresos exentos	(251,895)	(265,633)
Gastos no deducibles	<u>          </u>	<u>          </u>
Pérdida tributaria	<u>(17,893)</u>	<u>(11,386)</u>
Impuesto a la renta cargado a los resultados	<u>          </u>	<u>          </u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

**E. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$1 cada una.

**F. RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance 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.

**G. RESERVA FACULTATIVA**

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizada para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

#### H. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda.	<u>18,765</u>	<u>18,765</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Supermercados La Favorita C. A.	<u>3,438,891</u>	<u>1,761,587</u>
<i>Ingresos</i>		
Ingresos por dividendos en efectivo	<u>251,895</u>	<u>265,633</u>

#### I. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (abril 8, 2004), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.

---