

49/13

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 2005 y 2004, 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. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Ecuastock S. A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

Marzo 31, 2006
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312



Fabián Arico C.
Licencia 23,295

ECUASTOCK S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

ACTIVOS	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo corriente:			
Efectivo		13,160	26,685
Cuentas por cobrar	H	<u>1,172,751</u>	<u>147,405</u>
Total activo corriente		1,185,911	174,090
INVERSIONES	C	<u>363,237</u>	<u>1,024,534</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,549,148</u>	<u>1,198,624</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar		<u>2</u>	<u>2</u>
Total pasivo corriente		2	2
 PATRIMONIO			
Capital social	E	800	800
Reserva de capital		417,764	417,764
Reserva legal	F	26,414	26,414
Reserva facultativa	G	825,711	503,598
Utilidad neta		<u>278,457</u>	<u>250,046</u>
Total patrimonio		<u>1,549,146</u>	<u>1,198,622</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1,549,148</u>	<u>1,198,624</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 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Dividendos en efectivo	H	256,297	269,978
Ingresos de compañía asociada	C	<u>39,973</u>	<u> </u>
Total ingresos		296,270	269,978
GASTOS:			
Generales		11,070	9,851
Financieros		<u>6,743</u>	<u>10,081</u>
Total gastos		<u>17,813</u>	<u>19,932</u>
Utilidad neta		<u>278,457</u>	<u>250,046</u>

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 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	800	417,764	26,414	269,596	234,002	948,576
Transferencia Utilidad neta	—	—	—	234,002	(234,002) <u>250,046</u>	<u>250,046</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	800	417,764	26,414	503,598	250,046	1,198,622
Transferencia Ajuste al valor patrimonial proporcional Utilidad neta	—	—	—	250,046 72,067	(250,046) <u>278,457</u>	<u>72,067</u> <u>278,457</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>800</u>	<u>417,764</u>	<u>26,414</u>	<u>825,711</u>	<u>278,457</u>	<u>1,549,146</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 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Dividendos en efectivo recibidos	256,297	269,978
Efectivo pagado a proveedores	(11,070)	(9,851)
Intereses pagados	(6,743)	(10,081)
Otros gastos, neto	_____	_____
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>238,484</u>	<u>250,046</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compañía relacionada	(252,009)	
Desembolsos por compra de inversiones - portafolio	_____	<u>(240,920)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(252,009)</u>	<u>(240,920)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(13,525)	9,126
Efectivo al inicio del periodo	<u>26,685</u>	<u>17,559</u>
Efectivo al final del periodo	<u>13,160</u>	<u>26,685</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ECUASTOCK S. A.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	278,457	250,046
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos de compañía asociada	<u>(39,973)</u>	_____
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>238,484</u>	<u>250,046</u>

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.

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. 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.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inversiones

El portafolio de acciones se presenta al costo de adquisición y las inversiones permanentes están registradas al valor patrimonial proporcional, el cual incluye el costo de adquisición más las ganancias de la compañía asociada. Tales ganancias se llevan a los resultados del periodo.

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.

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>
2002	9%
2003	6%
2004	2%
2005	4%

C. INVERSIONES

Un detalle al 31 de diciembre del 2005 de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>% de</u>	<u>Valor</u>	<u>2005</u>
	<u>Tenencia</u>	<u>Patrimonial</u>	<u>(En U.S. dólares)</u>
		<u>Proporcional</u>	
Portafolio de acciones (1)			236,167
C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda. (2)	75%	<u>127,070</u>	<u>127,070</u>
		<u>127,070</u>	<u>363,237</u>

Al 31 de diciembre del 2004 un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>% de</u>	<u>Valor</u>	<u>2004</u>
	<u>Tenencia</u>	<u>Patrimonial</u>	<u>(En U.S. dólares)</u>
		<u>Proporcional</u>	
Portafolio de acciones (1)			1,009,504
C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda.	75%		<u>15,030</u>
			<u>1,024,534</u>

- (1) Corresponde principalmente acciones disponibles para la venta, al 31 de diciembre del 2005 representan 2,212,816 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una. Durante el año 2005, el valor promedio de mercado de cada acción fue de US\$6. Para marzo del 2006, el valor de mercado de cada acción fue de US\$6.27. En el año 2005, la compañía recibió dividendos en acción representado por 597,442 acciones.

Para el año 2004, representaban 1,991,694 acciones al valor nominal de US\$1 cada una. A esa fecha, el valor promedio de mercado fue de US\$5.10 por cada acción. En el mes de abril del 2005, el valor de mercado de cada acción fue de US\$5.20. En el año 2004 recibió dividendos en acción representado por 598,453 acciones.

- (2) Al 31 de diciembre del 2005, la compañía registró el valor patrimonial proporcional de la inversión en C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda., tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad. El valor de las inversiones en acciones aumentó en US\$112,040, los resultados del ejercicio en US\$39,973 y la reserva facultativa en US\$72,067.

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 matriz.

D. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según los estados financieros	278,457	250,046
Ingresos exentos	(296,270)	(269,978)
Pérdida tributaria	<u>(17,813)</u>	<u>(19,932)</u>

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece dos tarifas para el impuesto a la renta una del 15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y la otra 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.

E. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Supermercados La Favorita C. A.	<u>1,118,823</u>	<u>147,374</u>
<i>Ingresos</i>		
Ingresos por dividendos en efectivo	<u>256,297</u>	<u>269,978</u>

I. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 31, 2006), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
