

49113



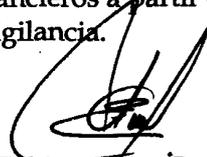
Fabián Arico C.
auditor - consultor

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 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio 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 nuestras auditorías 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio 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.
4. La Superintendencia de Compañías del Ecuador, resolvió adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y dispuso que éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia.

Febrero 22, 2008
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312


Fabián Arico C.
Licencia 23,295



Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador

ECUASTOCK S. A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		6,042	13,744
Cuentas por cobrar	C	<u>6,013,936</u>	<u>8,678,744</u>
Total activo corriente		6,019,978	8,692,488
INVERSIONES	D	<u>288,937</u>	<u>380,930</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6,308,915</u>	<u>9,073,418</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Préstamos bancarios	E		3,136,738
Cuentas por pagar		<u>49,660</u>	—
Total pasivo corriente		49,660	3,136,738
PATRIMONIO			
Capital social	G	800	800
Reserva de capital		417,764	417,764
Reserva legal	H	26,414	26,414
Reserva facultativa	I	5,416,680	(52,382)
Utilidad neta		<u>397,597</u>	<u>5,544,084</u>
Total patrimonio		<u>6,259,255</u>	<u>5,936,680</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>6,308,915</u>	<u>9,073,418</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 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Utilidad en venta de acciones		143,534	5,240,120
Dividendos en efectivo	J	187,253	252,893
Ingresos de compañía asociada	D	<u>96,503</u>	<u>68,598</u>
Total ingresos		427,290	5,561,611
GASTOS:			
Generales		25,294	10,654
Financieros		<u>4,399</u>	<u>6,873</u>
Total gastos		<u>29,693</u>	<u>17,527</u>
Utilidad neta		<u>397,597</u>	<u>5,544,084</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 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800	417,764	26,414	825,711	278,457	1,549,146
Transferencia				278,457	(278,457)	
Ajuste al valor patrimonial proporcional				(52,382)		(52,382)
Dividendos pagados				(1,104,168)		(1,104,168)
Utilidad neta					5,544,084	5,544,084
Saldos al 31 de diciembre del 2006	800	417,764	26,414	(52,382)	5,544,084	5,936,680
Transferencia				5,544,084	(5,544,084)	
Ajuste al valor patrimonial proporcional				(75,022)		(75,022)
Utilidad neta					397,597	397,597
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>800</u>	<u>417,764</u>	<u>26,414</u>	<u>5,416,680</u>	<u>397,597</u>	<u>6,259,255</u>

ECUASTOCK S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ingresos por venta de acciones	127,107	5,240,120
Dividendos en efectivo recibidos	187,253	252,893
Efectivo pagado a proveedores	(25,294)	(10,656)
Intereses pagados	<u>(4,399)</u>	<u>(6,873)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>284,667</u>	<u>5,475,484</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compañía relacionada	<u>(292,369)</u>	<u>(4,370,732)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(292,369)</u>	<u>(4,370,732)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	—	<u>(1,104,168)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	—	<u>(1,104,168)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(7,702)	584
Efectivo al inicio del periodo	<u>13,744</u>	<u>13,160</u>
Efectivo al final del periodo	<u>6,042</u>	<u>13,744</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 2007 y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	397,597	5,544,084
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos de compañía asociada	(96,503)	(68,598)
Valuación portafolio de acciones	113,472	
CAMBIOS NETOS EN PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(179,559)	
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	<u>49,660</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>284,667</u>	<u>5,475,484</u>

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTOS QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

Durante el año 2006, la compañía realizó préstamos bancarios por US\$3,100,000, los cuales fueron depositados en la compañía Enermax S. A.

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 valor de mercado 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 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>
2004	2%
2005	3%
2006	3%
2007	3%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(En U.S. dólares)	
<i>Compañías relacionadas:</i>			
Supermercados La Favorita C. A.	(1)	5,834,375	5,541,975
Enermax S. A.			3,136,738
Otras		<u>179,561</u>	<u>31</u>
		<u>6,013,936</u>	<u>8,678,744</u>

(1) Los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a efectivo prestado, producto de la negociación de acciones.

D. INVERSIONES

Un detalle al 31 de diciembre del 2007 de esta cuenta, fue como sigue:

	% de	Valor	2007
	Tenencia	Patrimonial	(En U.S. dólares)
		Proporcional	
Portafolio de acciones (1)			124,171
C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda. (2)	75%	<u>164,766</u>	<u>164,766</u>
		<u>164,766</u>	<u>288,937</u>

Al 31 de diciembre del 2006 un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	% de	Valor	2006
	Tenencia	Patrimonial	(En U.S. dólares)
		Proporcional	
Portafolio de acciones (1)			237,644
C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda.	75%	<u>143,286</u>	<u>143,286</u>
		<u>143,286</u>	<u>380,930</u>

- (1) Corresponde acciones disponibles para la venta, al 31 de diciembre del 2007 representa un portafolio de 20,125 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una (Para el año 2006, representan 31,425 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una).

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene acciones recibidas como dividendos en acciones, un portafolio de 1,987,371 con un valor nominal de US\$1 cada una (Al 31 de diciembre del 2006, un portafolio de 1,742,291 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una).

Durante el año 2007, la compañía recibió dividendos en acciones, la cantidad de 273,695 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una (Para el año 2006 fueron 313,977 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una).

Al 31 de diciembre del 2007 el valor de mercado por cada acción fue de US\$6.17 (US\$7.61 al 31 de diciembre del 2006). Durante el año 2007, el valor promedio de mercado de cada acción fue de US\$6.89. (Para el año 2006 US\$6). Para febrero del 2008, el valor de mercado de cada acción fue de US\$6.59 (Para marzo del 2007 US\$7.20).

- (2) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 saldo contable de las inversiones en acciones aumentó en US\$21,481, los resultados del ejercicio en

US\$96,503 y la reserva facultativa disminuyó en US\$75,022 (Para el año 2006, se aumentaron el saldo de las acciones en US\$16,216, los resultados del ejercicio en US\$68,598 y la reserva facultativa disminuyó en US\$52,382.

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.

E. PRESTAMOS BANCARIOS

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Citabank N. A.	_____	<u>3,136,738</u>
	_____	<u>3,136,738</u>

Corresponden a cinco préstamos realizados por Citibank N. A. con plazos hasta de 180 días, con tasas de interés del 6.50% anual y vencimientos finales junio del 2007. Incluye intereses por US\$36,738. Estos créditos tienen garantía personal.

F. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según los estados financieros	397,597	5,544,084
Ingresos exentos	<u>(463,171)</u>	<u>(5,561,611)</u>
Pérdida tributaria	<u>(65,574)</u>	<u>(17,527)</u>

La Ley de Régimen Tributario Interno, vigente hasta el 31 de diciembre del 2007, establece que se encuentran exentos de impuesto a la renta, los dividendos y utilidades que se distribuyan o declaren a favor de los accionistas.

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 anticipados, se encuentran sujetos a una retención del 25% del impuesto a la renta, valor 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.

G. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$1 cada una.

H. 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.

I. 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.

J. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Ingresos</i>		
Ingresos por dividendos en efectivo	<u>187,253</u>	<u>252,893</u>

K. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2007 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (febrero 22, 2008), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
