



Fabián Arico C.

auditor - consultor

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
Ecuastock S. A.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Ecuastock S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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, en noviembre del 2008, resolvió establecer un cronograma para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, dividiendo en tres grupos a las compañías. De acuerdo con este cronograma la Compañía debe aplicar en el año 2011, estableciéndose el año 2010 como el período de transición.

Febrero 27, 2009
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 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		83,919	6,042
Cuentas por cobrar	C	<u>6,433,653</u>	<u>6,013,936</u>
Total activo corriente		6,517,572	6,019,978
INVERSIONES	D	<u>312,866</u>	<u>288,937</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>6,830,438</u>	<u>6,308,915</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Cuentas por pagar		_____	<u>49,660</u>
Total pasivo corriente			49,660
PATRIMONIO			
Capital social	F	800	800
Reserva de capital		417,764	417,764
Reserva legal	G	26,414	26,414
Reserva facultativa	H	5,814,299	5,416,680
Utilidad neta		<u>571,161</u>	<u>397,597</u>
Total patrimonio		<u>6,830,438</u>	<u>6,259,255</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>6,830,438</u>	<u>6,308,915</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 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Utilidad en venta de acciones		299,564	143,534
Dividendos en efectivo	I	311,173	187,253
Ingresos de compañía asociada	D	<u> </u>	<u>96,503</u>
Total ingresos		610,737	427,290
GASTOS:			
Generales		21,971	25,294
Valuación de acciones - portafolio	D	15,306	
Pérdida en compañía asociada	D	1,116	
Financieros		<u>1,183</u>	<u>4,399</u>
Total gastos		<u>39,576</u>	<u>29,693</u>
Utilidad neta		<u>571,161</u>	<u>397,597</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 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital <u>social</u>	<u>de capital</u>	Reservas		Utilidad <u>neta</u>	<u>Total</u>
			<u>legal</u>	<u>facultativa</u>		
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	—	—	—	—	<u>397,597</u>	<u>397,597</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	417,764	26,414	5,416,680	397,597	6,259,255
Transferencia				397,597	(397,597)	
Ajuste al valor patrimonial proporcional				22		22
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>571,161</u>	<u>571,161</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>800</u>	<u>417,764</u>	<u>26,414</u>	<u>5,814,299</u>	<u>571,161</u>	<u>6,830,438</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 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ingresos por venta de acciones	249,904	127,107
Dividendos en efectivo recibidos	311,173	187,253
Efectivo pagado a proveedores	(21,971)	(25,294)
Intereses pagados	<u>(1,183)</u>	<u>(4,399)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>537,923</u>	<u>284,667</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de acciones	(40,329)	
Compañía relacionada	<u>(419,717)</u>	<u>(292,369)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(460,046)</u>	<u>(292,369)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	77,877	(7,702)
Efectivo al inicio del periodo	<u>6,042</u>	<u>13,744</u>
Efectivo al final del periodo	<u>83,919</u>	<u>6,042</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 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	571,161	397,597
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ingresos (pérdida) de compañía asociada	1,116	(96,503)
Valuación portafolio de acciones	15,306	113,472
CAMBIOS NETOS EN PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar		(179,559)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(49,660)	<u>49,660</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>537,923</u>	<u>284,667</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.

A partir del segundo semestre del año 2008, la economía del Ecuador se ha visto afectada principalmente por la crisis financiera internacional, la baja significativa en los precios del barril de petróleo y la disminución de remesas del exterior. El Gobierno ha realizado ajustes principalmente en las tasas arancelarias, determinó cupos a las importaciones de bienes, y ha emitido regulaciones a la salida de divisas. La inflación por el año terminado el 31 de diciembre del año 2008 fue del 9% teniendo un incremento importante en relación a los cuatro años anteriores. Los efectos que podrían surgir, derivados del entorno económico actual en el país y en el exterior no se pueden determinar. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas 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. 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.

Mediante Resolución No. 08.G.DSC de 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió adoptar un cronograma para la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. En relación con los estados financieros de Ecuastock S. A., cuyo total de activos exceden los US\$4 millones y por ser tenedora de acciones se dispuso que, éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2011, estableciendo el año 2010 como período de transición. La compañía deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

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%
2008	9%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:			
Supermercados La Favorita C. A.	(1)	6,433,391	5,834,375
Otras		<u>262</u>	<u>179,561</u>
		<u>6,433,653</u>	<u>6,013,936</u>

(1) Los saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a efectivo prestado, producto de la negociación de acciones.

D. INVERSIONES

Un detalle al 31 de diciembre del 2008 de esta cuenta, fue como sigue:

		Valor	
	% de	Patrimonial	<u>2008</u>
	<u>Tenencia</u>	<u>Proporcional</u>	(En U.S. dólares)
Portafolio de acciones (1)			149,193
C. L. C. Compras y Logística C. I. Ltda. (2)	75%	<u>163,673</u>	<u>163,673</u>
		<u>163,673</u>	<u>312,866</u>

Al 31 de diciembre del 2007 un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

		Valor	
	% de	Patrimonial	<u>2007</u>
	<u>Tenencia</u>	<u>Proporcional</u>	(En U.S. dólares)
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>

(1) Son acciones disponibles, al 31 de diciembre del 2008 el portafolio tenía 27,225 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una (Para el año 2007, representan 20,125 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una).

La valoración de estas acciones es a valor de mercado, al 31 de diciembre del 2008 el valor por cada acción fue de US\$5.48 (US\$6.17 al 31 de diciembre del 2007). Durante el año 2008, el valor promedio de mercado de cada acción fue de US\$5.83. (Para el

año 2007 US\$6.89). Para marzo del 2009, el valor de mercado de cada acción fue de US\$5.20 (Para febrero del 2008 US\$6.59).

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2008, la compañía mantiene acciones recibidas como dividendos en acciones, un portafolio de 2,539,242 con un valor nominal de US\$1 cada una (Al 31 de diciembre del 2007, un portafolio de 1,987,371 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una).

Durante el año 2008, la compañía recibió dividendos en acciones, la cantidad de 596,391 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una (En el año 2007 fueron 273,695 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una).

- (2) 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. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo contable de las inversiones en acciones y los resultados del periodo disminuyeron en US\$1,094 y US\$1,116 respectivamente, la reserva facultativa aumentó en US\$22. (Para el año 2007, se aumentaron el saldo de las acciones en US\$21,481, los resultados del ejercicio en US\$96,503 y la reserva facultativa disminuyó en US\$75,022.

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 Corporación Favorita C. A. (matriz), sus estados financieros fueron incluidos en los estados consolidados de la matriz.

E. IMPUESTO A LA RENTA

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta según los estados financieros	571,161	397,597
Ingresos exentos	(610,737)	(463,171)
Gastos no deducibles	<u>39,576</u>	<u> </u>
Base imponible	<u> </u>	<u>(65,574)</u>

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, establece que se encuentran exentos de impuesto a la renta, los dividendos y utilidades que se distribuyan o declaren a favor de los accionistas.

A partir del año 2008, de acuerdo con la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto

reinvertido. La reinversión debe destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. El aumento de capital debe estar inscrito en Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior.

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.

F. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$1 cada una.

G. 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.

H. 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.

I. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
<i>Ingresos</i>		
Ingresos por dividendos en efectivo	<u>311,173</u>	<u>187,253</u>

J. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2008 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 20, 2009), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.