

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
Ecuastock S. A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Ecuastock S. A. al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 hechas 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 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en la Notas A, a los estados financieros adjuntos, el Gobierno del Ecuador inició un proceso de dolarización oficial de la economía, con fecha 12 de marzo del 2000, el cual contempla principalmente reformas al régimen tributario, laboral y monetario del país. Dichas reformas incluyen, al 31 de marzo del 2000, la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América, a partir del 1 de abril del 2000, las transacciones contables son registradas en U. S. dólares.
5. Como se indica en la nota B, a los estados financieros, la compañía adoptó en el año 2000, el método de contabilizar en los resultados del periodo el resultado por exposición a la inflación proveniente de la corrección monetaria de los estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

San Francisco de Quito, Ecuador
Abril 27, 2001



Fabián Arico C.
Contador Público
R.N.A.E. No. 312

Ecuastock S. A.
Balance General

Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

Notas

Activo

Activo corriente:

Cuentas por cobrar		11,643
Anticipos de impuesto a la renta		33

Total del activo corriente 11,676

Inversiones C 1,736,891

TOTAL ACTIVOS 1,748,567

Pasivo y Patrimonio

Pasivo Corriente:

Sobregiro bancario		9,478
Cuentas por pagar:		
Compañía relacionada		1,362,294

Total del pasivo corriente 1,371,772

Patrimonio :

Capital social, 800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de US\$1 cada una		800
Reserva de capital	B	432,667
Reserva legal	E	400
Reserva facultativa	F	33,120
Déficit acumulado		(90,192)

Total del patrimonio 376,795

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO 1,748,567

Ecuastock S. A.
Estado de Resultados

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
Notas (Expresado en U.S. dólares)

Ingresos :

Dividendos en efectivo	27,776
Total ingresos	27,776

Gastos :

Gastos generales	3,971
Gastos financieros	4,504
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	B 117,737
Total gastos	126,212
Pérdida neta	98,436

Ecuastock S. A.
Estado de Evolución del Patrimonio

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año									
Nota G	400	400		445,022		400	11,361	8,244	465,827
Ajuste al valor de mercado de las inversiones				(8,781)	(99,552)				(108,333)
Capitalización	400	(400)							
Efectos de la aplicación de - NEC No. 17				551,814	(455,836)		21,759		117,737
Transferencia			432,667	(988,055)	555,388				
Pérdida neta								(98,436)	(98,436)
Saldos al final del año	<u>800</u>		<u>432,667</u>			<u>400</u>	<u>33,120</u>	<u>(90,192)</u>	<u>376,795</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

Ecuastock S. A.
Estado de Flujos de Efectivo

Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresado en U.S. dólares)

**Flujos de efectivo por las actividades de
operación :**

Dividendos en efectivo	27,776
Efectivo pagado a proveedores	(15,616)
Intereses pagados	(4,504)

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7,656
--	-------

**Flujos de efectivo por las actividades de
inversión :**

Compra de inversiones	(17,841)
-----------------------	----------

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(17,841)
--	----------

**Flujos de efectivo por las actividades de
financiamiento :**

Sobregiros bancarios	9,478
----------------------	-------

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	9,478
---	-------

Disminución neta de efectivo	(707)
Efectivo al inicio del periodo	707

Efectivo al final del periodo

Ecuastock S. A.**Conciliación de la pérdida neta con el efectivo
neto provisto por las actividades de operación****Año Terminado en Diciembre 31, 2000
(Expresada en U.S. dólares)**

Pérdida neta	(98,436)
---------------------	-----------------

**Ajustes para conciliar la pérdida neta con
el efectivo neto provisto por las actividades
de operación:**

Resultado por exposición a la inflación – REI, neto	117,737
---	---------

Cambios netos en activos y pasivos operativos:

Aumento en cuentas por cobrar	(11,645)
-------------------------------	----------

Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7,656
--	--------------

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.

Durante los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada, influenciada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, iliquidez de los mercados financieros locales e internacionales y por la inestabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio del sucre frente al dólar estadounidense. En marzo del 2000, el gobierno Ecuatoriano aprobó la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, en la cual se establece el esquema de la dolarización y entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país, dichas reformas incluyen que la moneda del país es el dólar de los Estados Unidos de América y se fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio de S/25,000 por cada US\$1. 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 la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Federación Nacional de Contadores del Ecuador conjuntamente con las Superintendencias de Compañías y de Bancos del Ecuador y el Servicio de Rentas Internas, han promulgado la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, *Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización*, en su afán de normar el proceso de dolarización. El 31 de marzo del 2000, se efectúa la conversión de los saldos contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América y, a partir del 1 de abril del 2000, en la contabilidad se registran las transacciones en U.S. dólares.

Bases de presentación

Los estados financieros, han sido preparados aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma define el tratamiento contable para ajustar los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres como procedimiento previo para la conversión a dólares de los Estados Unidos de América, el criterio utilizado para dicha conversión fue realizado de acuerdo con los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos monetarios presentados al 31 de marzo del 2000, tales como: Efectivo, Cuentas por cobrar y por pagar, Anticipos de impuesto a la renta; fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se ajustaron aplicando a los valores de los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el índice de ajuste por inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, los activos adquiridos y los pasivos originados durante ese periodo se ajustaron aplicando el índice mensual proporcional.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio en sucres ajustados por inflación al 31 de marzo del 2000 (indicados en el párrafo anterior), fueron corregidos aplicando el índice especial de corrección de brecha que se produce por la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación, por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio ajustados por inflación y por el índice especial de corrección de brecha, fueron convertidos a U.S. dólares aplicando la tasa de cambio de S/25,000 por cada US\$1.

El índice de ajuste por inflación utilizado, fue el calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y; para el índice especial de corrección de brecha, se tomaron los tipos de cambio de compra del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, no fueron sujetos de ajuste.

Inversiones

Se presentan al costo o al valor del mercado el más bajo. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 al costo de adquisición.

Reserva por revalorización del patrimonio

Registra los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto el de utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por inflación y por los índices especiales de corrección de brechas fue convertido a U. S. dólares al tipo de cambio de S/.25.000 y transferido a la cuenta Reserva de capital.

Reexpresión monetaria

Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de corrección de brecha calculado hasta esa fecha. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000
	(En U.S. dólares)
Ajuste al valor de mercado de las inversiones	(99,552)
Patrimonio	(455,836)
Transferencia a Reserva de capital	555,388
Saldo final	

Reserva de capital

Corresponde las transferencias de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria al 31 de marzo del 2000. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Resultado por exposición a la inflación

Registra los ajustes efectuados a los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio provenientes del ajuste por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. El efecto sobre la Aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 se resume a continuación:

	2000
	(En U.S. dólares)
Patrimonio	(117,737)
Saldo final	(117,737)

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:

Año terminado en diciembre 31 de	Variación anual
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%
2000	91%

C. INVERSIONES

Corresponde principalmente acciones disponibles para la venta, al 31 de diciembre del 2000, representan 15.281.694 acciones al valor nominal de US\$1 cada una. Al 31 de diciembre de 2000, el valor promedio de mercado fue de US\$12 por cada acción. En abril del año 2001, el valor de mercado de cada acción ha sido cotizado hasta en US\$12.45.

D. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta, fue calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. 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.

El Impuesto a la Circulación de Capitales, es aplicable a todas las operaciones que se realizan a través del sistema financiero nacional, para el año 2000 fue del 0,8% y para el año 2001 dicho impuesto fue derogado.

E. 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.

F. RESERVA FACULTATIVA

Los saldos de estas cuentas están a disposición de los accionistas y pueden ser utilizadas para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

G. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, fueron convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC - 17 como sigue:

	(En miles de sucres)
Saldos al 31 de diciembre de 1999, previamente informados	
Capital social	10.000
Aportes futuras capitalizaciones	10.000
Reserva por revalorización del patrimonio	11.125.542
Reserva legal	10.000
Reserva facultativa	284.035
Utilidades retenidas	206.091
Suman	11.645.668
	(En U.S. dólares)
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/21.100, al 31 de diciembre de 1999	551,927
Variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(86,100)
Saldos iniciales convertidos a U.S. dólares	465,827