DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Directores del
Grupo Mercantil Edmarcal Cía. Ltda.

1. Hemos examinado el balance general adjunto del **Grupo Mercantil Edmarcal Cía. Ltda.** , al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que obtengamos una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las principales estimaciones efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

3. No presenciamos la toma física de los inventarios al 31 de diciembre del 2000, debido a que la toma física fue realizada en fecha anterior a nuestro compromiso como auditores de la compañía.

4. Tal como se indica en la Nota 15 a los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 el saldo del capital social de la Compañía asciende a U. S. $ 2.000 pero incluye U. S. $ 2.320 de un aumento de capital contabilizado el 31 de diciembre del 2000 en base a la resolución de los socios de mayo del 2000, pero no existían la correspondiente escritura de aumento de capital.
   A la fecha de emisión del presente informe se encuentra en trámite la aprobación del aumento de capital por parte de la Superintendencia de Compañía y la inscripción de la escritura en el Registro Mercantil.

5. En nuestra opinión, excepto por los asuntos descritos en los párrafos 3 y 4 los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera del **Grupo Mercantil Edmarcal Cía. Ltda.** , al

ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR
TEL.: (593)(2) 255 02 99, FAX: (593)(2) 255 45 65, EMAIL: bguerra@uio.satnet.net
P. O. BOX: 17-03-143

A member of MGI, a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

31de diciembre del 2000, los resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

6. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización, el cual contempla, entre otras reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 de "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

Guerra & Asociados

Registro Nro. 060
Quito, Noviembre 23 del 2001

BYRON GUERRA VILLAVICENCIO
Socio - Licencia Nro. 2408

GRUPO MERCANTIL EDMARCAL CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVOS	
ACTIVO CORRIENTE	
Caja y Equivalentes de Caja -- Nota 4	34.392
Cuentas por Cobrar -- Nota 5	212.625
Inventarios -- Nota 6	120.290
Pagos Anticipados	3.886
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	371.193
PROPIEDADES Y EQUIPOS -- Nota 7	
Muebles y Enseres	19.469
Equipos de Oficina	7.482
Maquinaria y Equipo	77
Equipos de Computación	14.651
Vehículos	14.025
Depreciación Acumulada	(14.852)
TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto	40.852
Otros Activos	1.500
TOTAL	413.545

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

PASIVOS Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones Bancarias -- Nota 8	52.230
Cuentas por Pagar -- Nota 9	195.276
Pasivos Acumulados – Nota 10	25.513
TOTAL PASIVO CORRIENTE	273.019
Obligaciones Largo Plazo – Nota 14	23.751
TOTAL PASIVOS	296.770
PATRIMONIO	
Capital Social -- Nota 15	2.400
Reserva Legal	3.468
Reserva Facultativa	3.468
Reserva de Capital -- Nota 16	51.830
Resultados Acumulados	5.168
Utilidad del Ejercicio	50.441
TOTAL PATRIMONIO	116.775
TOTAL	413.545

GRUPO MERCANTIL EDMARCAL CIA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

INGRESOS:	
Ventas	692.956
Costo de ventas	(341.977)
PERDIDA BRUTA	350.979
GASTOS:	
Ventas	(161.992)
Administrativos	(141.857)
TOTAL GASTOS	(303.849)
UTILIDAD OPERACIONAL	47.130
OTROS INGRESOS, (GASTOS):	
Diferencial Cambiario	12.139
Intereses	(2.300)
Otros, neto	27.171
TOTAL OTROS	37.010
Amortización de pérdidas de años anteriores – Nota 18	(6.412)
Resultado por Exposición a la Inflación REI – Nota 17	7.980
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	85.708
Menos:	
Participación trabajadores -- Nota 11	13.118
Impuesto a la Renta -- Nota 12	16.545
Reserva legal y facultativa – Nota 13	5.604
TOTAL	35.267
	=====
UTILIDAD DEL EJERCICIO	50.441
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

GRUPO MERCANTIL EDMARCAL CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes Para Futuras Capitaliz.	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorizacion del Patrimonio	Reexpresión Mone.	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total	
Saldos a Dic. 31, 1999 – Nota 19	80	85	666	666	4.885	11.910	-0-	3.183	13.409	34.884	
Apropiación de Utilidades 1999	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	3.409	(13.409)	(10.000)	(1)
Conversión a dólares	-0-	-0-	-0-	-0-	(4.196)	34.748	-0-	(2.573)	-0-	27.979	
Aumento de capital	2.320	(85)	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(2.235)	-0-	-0-	
Prestamos a Socios	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(3.000)	-0-	(3.000)	
Baja de Activo Fijo	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(851)	-0-	(98)	-0-	(949)	
Ajustes	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	5.334	-0-	1.086	-0-	6.420	
Diferencia entre marzo y abril	-0-	-0-	-0.-	-0-	-0-	-0-	-0-	(1.016)	-0-	(1.016)	
Transferencia de saldos, 2000	-0-	-0-	-0-	-0-	(689)	(51.141)	51.830	-0-	-0-	-0-	
Amortización Pérdidas Acum.	-0-	-0-	-.0-	-0-	-0-	-0-	-0-	6.412	-0-	6.412	
Utilidad del ejercicio, 2000	-0-	-0-	2.802	2.802	-0-	-0-	-0-	-0-	50.441	56.045	
Saldos a Dic. 31, 2000	2.400	-0-	3.468	3.468	-0-	-0-	51.830	5.168	50.441	116.775	

(1) = Dividendo para los socios.

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

GRUPO MERCANTIL EDMARCAL CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	603.521
Pagado a proveedores y terceros	(683.179)
Otros gastos, neto	37.010
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(42.648)
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de propiedades, y equipos	(3.983)
Ventas y/o bajas de propiedades, y equipos	1.726
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.257)
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones Bancarias	52.230
Obligaciones largo plazo	(18.828)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	33.402
DISMINUCIÓN DEL FLUJO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	(11.503)
SALDO DE CAJA Y EQUIV. DE CAJA AL INICIO DEL EJERCICIO	35.845
VARIACION DEL TIPO DE CAMBIO DE ENERO A MARZO 2000	10.050
SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FIN DEL EJERCICIO	34.392

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado financiero.

GRUPO MERCANTIL EDMARCAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO E L 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S. dólares)

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía **Grupo Mercantil Edmarcal Cia. Ltda.**, se constituyó en la República del Ecuador, el 25 de septiembre de 1997, con el objeto social de dedicarse a la compra venta, importación, exportación, comercialización, fabricación de toda clase de artículos promocionales y afines.

En el año 2000, el Gobierno ecuatoriano aprobó un sistema de dolarización el cual contempla entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. De acuerdo con las disposiciones legales correspondientes, hasta el 31 de marzo del 2000 los estados financieros se presentaron en sucres, los cuales fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 " Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". A partir del 1 de abril del 2000, los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las siguientes son las principales políticas contables de la Compañía, las cuales están de acuerdo con las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las que concuerdan en sus aspectos más importantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de presentación de los Estados Financieros.- Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad Ecuatoriana NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la norma de contabilidad ecuatoriana NEC 17 "conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". Está norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

- Corrección monetaria de las cifras contables del balance general de sucres al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000. Las cifras contables individuales del estado de resultados no están sujetas a ajustes.

- Ajuste adicional de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para reconocer los efectos del cambio en el poder adquisitivo del sucre con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, aplicando el índice especial de corrección de brecha establecido en la NEC 17.

- Conversión de las cifras contables en sucres, ajustadas por el sistema de corrección monetaria y por el índice especial de brecha, a dólares de los Estados Unidos de América por el tipo de cambio de S/ 25.000 por US$ 1.00, establecido por el Gobierno.

- La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, debe ser incluida en los resultados del período. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 debe ser incluida en el patrimonio de la cuenta denominada "reserva de capital".

Para efectos de ajustes por corrección monetaria y por índice especial de corrección de brecha se utilizaron, los índices de precios al consumidor, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América, para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Ventas.- Se registran en base a la emisión de facturas a los clientes.

Inventarios.- Se encuentran valuados al costo que no excede al valor de mercado.

Propiedades, y equipos.- Están registrados al costo, Nota 7, son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años estimados de vida útil, como sigue:

	Años	Porcentajes
Muebles y Enseres	10	10%
Equipos de oficina	10	10%
Maquinaria y Equipo	10	10%
Vehículos	20	5%
Equipos de computación	20	5%

Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta.- Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Reserva Legal.- La Ley de Compañías establece una apropiación mínima del 5% sobre las utilidades líquidas, hasta que represente el 20% del capital pagado. Esta reserva no puede utilizarse para pago de dividendos y solo puede capitalizarse.

Reserva Facultativa.- Representan apropiaciones de utilidades a criterio de los accionistas.

NOTA 3 – INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Porcentaje de Variación en los Indices de Precios al Consumidor.- La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

El siguiente cuadro representa información relacionada con el poder de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

NOTA 4 – CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

El detalle de caja y equivalentes de caja al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Caja	616
Bancos	33.776
Total	34.392

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Clientes	207.394
Anticipos a proveedores	5.783
Anticipos al personal	2.062
Anticipo a Accionistas	444
Provisión para cuentas incobrables	(3.058)
Total	212.625

NOTA 6 – INVENTARIOS

El detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Mercaderías	116.790
Importaciones en tránsito	3.500
Total	120.290

NOTA 7 – PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades y equipos durante el ejercicio económico 2000, fue el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas y/o retiros	Reclasifi-caciones	Diferencias entre saldos de marzo y abril 2000	Ajustes	Conversion a Dólares	Saldo Final
Instalaciones	338	-0-	(98)	-0-	(754)	-0-	514	-0-
Muebles y Enseres	6.827	3.153	(307)	-0-	-0-	29	9.767	19.469
Equipos de Oficina	7.521	1.973	(172)	(11.605)	-0-	(1.256)	11.021	7.482
Vehículos	5.419	-0-	-0-	-0-	-0-	(166)	8.772	14.025
Maquinaria y Equipo	29	-0-	-0-	-0-	-0-	8	41	77
Equipos de Computación	-0-	3.857	(1.691)	11.605	-0-	880	-0-	14.651
Subtotal	20.133	8.983	(2.268)	-0-	(754)	(505)	30.115	55.704
Depreciación Acumulada	(4.365)	(4.838)	542	-0-	-0-	1.019	(7.210)	(14.852)
Total	15.768	4.145	(1.726)	-0-	(754)	514	22.905	40.852

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

El detalle de las obligaciones Bancarias al 31 de diciembre del 2000 corresponde al préstamo, sobre firmas obtenido en el Banco del Pichincha por un capital total de U.S. $ 60.000 a seis meses plazo y al 16% de interés anual.

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Proveedores	74.353
Anticipo a Clientes	15.930
Impuestos al Valor Agregado	12.989
Retenciones de IVA	550
Retenciones en la Fuente	614
Comisiones por pagar	78.302
Dividendos por pagar	9.960
Otros	2.578
Total	195.276

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Beneficios Sociales	939
Participación Trabajadores	13.118
Impuesto a la Renta	11.456
Total	25.513

NOTA 11 – PARTICIPACION TRABAJADORES

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base de cálculo de la participación a trabajadores cargada a resultados es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	85.708
Más:	
Impuesto a la circulación de capitales	8.158
(Menos):	
Amortización de pérdidas de años anteriores	(6.411)
Base de cálculo para la participación de trabajadores	87.544
15% de participación para trabajadores	13.118

NOTA 12 – IMPUESTO A LA RENTA

Una conciliación de la utilidad según estados financieros y la base del calculo del impuesto a la renta de la Compañía es como sigue:

Utilidad del ejercicio económico 2000	85.708
Menos:	
Amortización de pérdidas de años anteriores	(6.411)
15% de participación para trabajadores	(13.118)
Base Imponible	66.179
25 % de Impuesto a la Renta	16.545
Menos:	
Retenciones en la fuente 2000	(5.089)
Impuesto a la Renta por Pagar	11.456

NOTA 13 – RESERVA LEGAL Y RESERVA FACULTATIVA

Al 31 de diciembre del 2000 la Compañía registró la reserva legal y reserva facultativa correspondiente al ejercicio económico 2000 por U.S. $ 2.802 a razón del 5% anual para cada reserva como sigue:

Utilidad después de la participación de trabajadores e Impuesto a la renta	56.045
Menos:	
5% Reserva Legal	2.802
5% Reserva Facultativa	2.802
Total reservas	5.604
Utilidad del Ejercicio	50.441

NOTA 14 – OBLIGACIONES LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2000, es como sigue:

Préstamos de Accionistas	8.000
Proveedores	15.751
Total	23.751

Los préstamos obtenidos de los accionistas de la Compañía no tienen fijado plazos de vencimiento ni tasas de interés.

NOTA 15 – CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y pagado está constituido por 2000 participaciones de U.S.$ 0,04 cada una de valor nominal unitario.

El saldo del capital social de la Compañía asciende a U.S. 2000 pero incluye U.S. $ 2.320 de un aumento de capital contabilizado el 31 de diciembre del 2000 en base a la resolución de los socios de mayo del 2000, pero no existía la correspondiente escritura de aumento de capital.

A la fecha de emisión del presente informe se encuentra en trámite la aprobación del aumento de capital por parte de la Superintendencia de Compañía y la inscripción de la escritura en el Registro Mercantil.

NOTA 16 – RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta incluye los saldos acumulados hasta el 31 de marzo del 2000 de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado.

NOTA 17 – RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACIÓN (REI)

Esta cuenta incluye el efecto de la corrección monetaria desde el 1 de enero del 2000 hasta el 31 de marzo del 2000.
Para efectos tributarios el resultado por exposición a la inflación se considera como gasto deducible si es negativo y como ingreso gravable si es positivo.

NOTA 18 – AMORTIZACION DE PERDIDAS DE AÑOS ANTERIORES

En el ejercicio económico 1997 la Compañía ha obtenido una pérdida de U.S. $ 5.289 y más la conversión a U.S. dólares al 31 de marzo del 2000 de U.S. $ 13.946 la pérdida acumulada al 31 de diciembre del 2000 asciende a U.S. $ 19.235, la cual está siendo amortizada desde el ejercicio económico de 1998. En el ejercicio económico 2000, por este concepto se ha amortizado U.S. $ 6.412.

NOTA 19 – SALDO DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de Diciembre de 1999 de las cuentas patrimoniales, han sido convertidos a U.S. dólares según la Norma Contable Ecuatoriana NEC 17 y las variaciones de los tipos de cambio aplicados son como sigue:

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
				Expresado en sucres				
Saldo al 31 de Dic. de 1999	2'000.000	2'115.738	16'646.268	16'646.267	419'891.989	79'567.544	335'230.223	872'098.029
				Expresado en U.S. dólares				
Conversión a U.S. dólares al t/c de S/. 19.526	102	108	853	853	21.504	4.075	17.168	44.663
Variación del t/c al 31 de marzo del 2000	(22)	(23)	(187)	(187)	(4.709)	(892)	(3.759)	(9.779)
Saldo convertido a U.S. dólares al t/c de S/. 25.000	80	85	666	666	16.795	3.183	13.409	34.884

GRUPO MERCANTIL EDMARCAL CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en U.S dólares)

NOTA 20 – SITUACION FISCAL

La compañía no ha sido fiscalizada por el Ministerio de Finanzas desde su constitución (1997).

NOTA 21 – EVENTOS SUBSECUENTES

Con anterioridad a la fecha de emisión de los estados financieros, el 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital del Guayas acogiendo el recurso de amparo constitucional de las cámaras del Guayas y Manabí, resolvió suspender los efectos de la resolución # 921 de Diciembre 21 del 2000, expedida por el Servicio de Rentas Internas, referente al tratamiento tributario del Resultado por Exposición a la Inflación. El S.R.I. ha presentado la apelación respectiva ante el Tribunal Constitucional, y el 19 de abril del 2001 el Tribunal Constitucional mediante la resolución 360-RA-01-1S rechazó la acción de amparo propuesta por el presidente de la Cámara de Industriales de Guayaquil. Por lo tanto quedan firmes las normas que determinan que el REI paga Impuesto a la Renta.