

STANCHI S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE
2011 JUNTO CON EL INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**



INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Stanchi S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Stanchi S.A. (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas por el período terminado en la propia fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Stanchi S.A., al 31 de diciembre de 2010, presentaron un informe de auditoría de fecha 16 de mayo de 2011, la cual contiene una opinión con salvedad.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes o materiales. Una auditoría incluye el examen, basándose en pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación y cumplimiento de los principios de contabilidad utilizados, de las normas legales y tributarias vigentes en el país y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre de 2011, no participamos de la toma física de inventarios, por lo cual no pudimos verificar la existencia real de los mismos a dicha fecha.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoria, excepto por el efecto del ajuste si lo hubiere, que pudiera haber sido determinado como necesario, si no existiera la limitación en el alcance de nuestro trabajo y por el efecto sobre los estados financieros del asunto descrito en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Stanchi S.A., al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, de la evolución del patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el período terminado en la propia fecha, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, según lo descrito en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

La distribución y conocimiento de la información incluida en este informe es únicamente para la Administración de la Compañía y demás entidades de control, no debe por lo tanto, ser usado para ningún otro propósito.


C.P.A. Katya González B
Registro Profesional 30.835
SC-RNAE 481

Guayaquil, Ecuador
31 de mayo de 2012



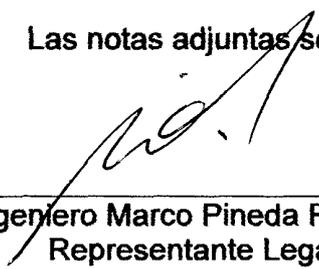
STANCHI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Bancos	31.650,98	33.951,70
Cuentas por cobrar	161.786,69	391.885,08
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	9.580,11	100.565,63
Inventarios	1.105.545,07	601.627,78
Total de activos corrientes	1.308.562,85	1.128.030,19
PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto	181.722,87	205.734,60
Total de activos	1.490.285,72	1.333.764,79
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligación bancaria	7.998,23	19.988,80
Cuentas por pagar	358.618,89	467.160,38
Pasivos acumulados	14.601,94	17.136,01
Total de pasivos corrientes	381.219,06	504.285,19
CUENTA POR PAGAR COMPAÑÍA RELACIONADA	6.096,00	-
PASIVOS A LARGO PLAZO	933.276,27	625.378,03
Total de pasivos	1.320.591,33	1.129.663,22
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social, suscrito y pagado, 1.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1,00 cada una	1.000,00	1.000,00
Reserva de capital	4.820,10	86.655,03
Utilidades apropiadas	13.730,36	13.730,36
Utilidades no apropiadas	150.143,93	102.716,18
Total de patrimonio de los accionistas	169.694,39	204.101,57
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	1.490.285,72	1.333.764,79

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.


Ingeniero Marco Pineda Romero
Representante Legal


C.P.B. Mariana Muentes
Contadora

STANCHI S.A.

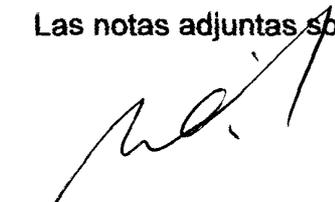
ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
VENTAS NETAS	1.174.778,78	1.704.526,91
COSTO DE VENTAS	<u>698.939,43</u>	<u>1.247.376,44</u>
Utilidad Bruta	475.839,35	457.150,47
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Generales y de Administración	<u>389.536,79</u>	<u>311.843,03</u>
Utilidad antes de otros egresos e (ingresos)	86.302,56	145.307,44
OTROS EGRESOS E (INGRESOS):		
Gastos financieros	65.021,10	80.980,24
Otros, neto	<u>2.984,52</u>	<u>10.447,77</u>
Utilidad antes de participación del personal en las utilidades	18.296,94	53.879,43
PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>2.744,55</u>	<u>8.081,91</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	15.552,39	45.797,52
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA	<u>3.732,57</u>	<u>11.726,71</u>
Utilidad neta	<u>11.819,82</u>	<u>34.070,81</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.


Ingeniero Marco Pineda Romero
Representante Legal


C.P.B. Mariana Muentes
Contadora

STANCHI S.A.

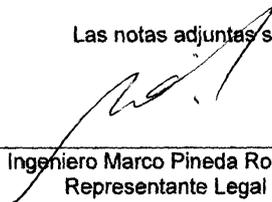
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

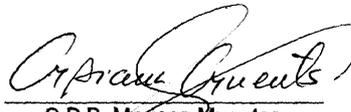
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Capital social, suscrito y pagado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Apropiadas</u>	<u>Utilidades no apropiadas</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1.000,00	86.655,03	13.730,36	102.716,18
Más (menos) transacciones durante el año:				
Ajustes de años anteriores	-	(81.834,93)	-	35.607,93
Utilidad antes de provisión de impuesto a la renta	-	-	-	15.552,39
Provisión de impuesto a la renta	-	-	-	(3.732,57)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>1.000,00</u>	<u>4.820,10</u>	<u>13.730,36</u>	<u>150.143,93</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado


Ingeniero Marco Pineda Romero
Representante Legal


C.P.B. Mariana Muentes
Contadora

STANCHI S.A.

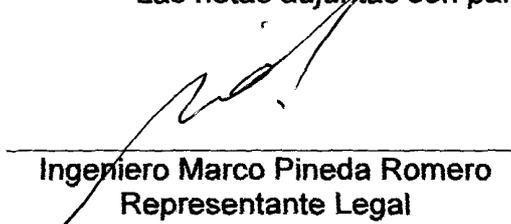
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

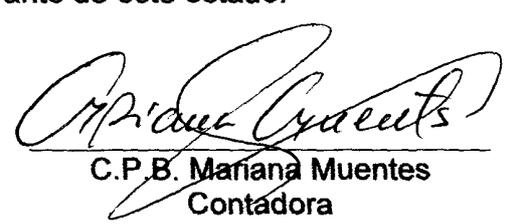
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad antes de participación e impuestos	18.296,94	53.879,43
Conciliación de los resultados del año y el efectivo Provenientes de las actividades de operación:		
Participación del personal en las utilidades	(2.744,55)	(8.081,91)
Provisión para impuesto a la renta	(3.732,57)	(11.726,71)
Depreciación	14.754,36	35.237,52
Ajustes de años anteriores	(46.227,00)	72.444,22
Aumento (disminución) neto en:		
Cuentas por cobrar	230.098,39	(232.878,15)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	90.985,52	(87.551,30)
Inventarios	(503.917,29)	202.334,24
Cuentas por pagar	(108.541,49)	(165.952,62)
Pasivos acumulados	(2.534,07)	7.197,12
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación	(313.561,76)	(135.098,16)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Propiedades y equipos, neto	9.257,37	(35.692,82)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	9.257,37	(35.692,82)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Procedentes de:		
Obligación bancaria	(11.990,57)	19.988,80
Cuenta por pagar compañía relacionada	6.096,00	0,00
Pasivos a largo plazo	307.898,24	(59.777,96)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	302.003,67	(39.789,16)
(Disminución) en bancos	(2.300,72)	(210.580,14)
Saldo de bancos al inicio del período	33.951,70	244.531,84
Saldo de bancos al final del período	31.650,98	33.951,70

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.


Ingeniero Marco Pineda Romero
Representante Legal


C.P.B. Mariana Muentes
Contadora

STANCHI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA

STANCHI S.A., se constituyó el 12 de octubre de 1994, con el objeto de dedicarse a las ventas al por menor especializada de artículos de ferretería, así como la importación y comercialización de tuberías, motores, bombas para riego agrícola, aspersores, accesorios, válvulas, equipos de riego agrícola, estudios de suelo, diseño y ejecución de obras de riego, drenaje, etc.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION.- La Compañía, mantiene sus registros contables en dólares de E.U.A. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías para las entidades bajo su control en el Ecuador, las cuales en términos generales coinciden con los principios internacionales de contabilidad.

ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA.- El estado de situación financiera al 1 de enero de 2011, fue previamente elaborado bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad y fue convertido a Normas Internacionales de Información Financiera en cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución de la Superintendencia de Compañías, No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008 y publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre de 2008, por lo tanto los estados financieros de la Compañía por el período terminado el 31 de diciembre de 2011 recoge la aplicación de dichas normas.

La preparación del estado de situación financiera bajo estas normas, exigen el uso de ciertas estimaciones y criterios contables que afectan la valuación de activos y pasivos, además tienen un efecto en los resultados acumulados. También exigen a la Administración de la Compañía, que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía.

Como resultado de la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de enero de 2011, se produjo una disminución en el patrimonio de los accionistas por 61.227,00. Los ajustes efectuados por la aplicación de las referidas normas, se registraron en cuenta de gastos y reserva de capital y su correspondiente efecto en la cuenta de utilidades no apropiadas.

RESERVA DE CAPITAL.- La reserva de capital, corresponde al saldo de la reserva por revalorización del patrimonio que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 1999, más el efecto neto de la reexpresión monetaria integral hecha por la Compañía al 31 de marzo de 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes a la fecha de este informe.

PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA.- El impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

PARTICIPACION DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES.- De acuerdo a las disposiciones establecidas en el código de trabajo, la participación del personal en las utilidades, se calcula mediante la tasa aplicable a las utilidades gravables.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.- Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición.

Las mejoras y renovaciones mayores se cargan a las cuentas de propiedades y equipos, mientras que los reemplazos, reparaciones y mantenimiento, que no extienden la vida útil de los activos, se cargan a gastos cuando se incurren. Los valores contables originales y sus correspondientes depreciaciones acumuladas se eliminan de las cuentas al retirarse propiedades y equipos. Los resultados por retiros se incluyen en el estado de resultados.

La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, usando el método de la línea recta.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas por cobrar consistían en:

	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
Clientes	7.926,38	281.557,18
Anticipos	86.772,34	48.374,83
Impuestos	67.087,97	61.953,07
	<u>161.786,69</u>	<u>391.885,08</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas por cobrar compañías relacionadas consistían en:

	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
Pinesa S.A.	8.290,50	99.414,04
Comargara S.A.	1.289,61	1.031,59
Otros	-	120,00
	<u>9.580,11</u>	<u>100.565,63</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011, los inventarios consistían en:

	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
Productos terminados	1.105.545,07	586.960,93
Inventario en tránsito	-	14.666,85
	<u>1.105.545,07</u>	<u>601.627,78</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos al 31 de diciembre de 2011, consistían en:

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Movimiento a Diciembre de 2011</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Vida útiles estimadas</u>
Instalaciones	36.578,37	1.950,80	38.529,17	10
Maquinarias y equipos	156.106,51	(24.583,81)	131.522,70	10
Muebles y Enseres	21.311,78	(7.749,93)	13.561,85	10
Equipos de computación	8.289,64	1.922,49	10.212,13	3
Vehículos	95.134,24	19.203,08	114.337,32	5
Total de propiedades y equipos, costo	<u>317.420,54</u>	<u>(9.257,37)</u>	<u>308.163,17</u>	
Menos – Depreciación acumulada	<u>111.685,94</u>	<u>14.754,36</u>	<u>126.440,30</u>	
Total de propiedades y equipos, neto	<u>205.734,60</u>	<u>(24.011,73)</u>	<u>181.722,87</u>	

7. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre de 2011, la obligación bancaria consistían en un préstamo concedido por el Banco del Pichincha el 16 de diciembre de 2010 y con vencimiento el 8 de junio de 2012, a 540 días plazo con una tasa de interés anual del 11,20%.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
Proveedores locales	304.537,25	407.995,51
Proveedores del exterior	29.454,17	31.731,28
Impuestos	<u>24.627,47</u>	<u>27.433,59</u>
	<u>358.618,89</u>	<u>467.160,38</u>

9. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2011, los pasivos acumulados consistían en:

	<u>31-DIC-2011</u>	<u>31-DIC-2010</u>
Décimo tercer sueldo	792,20	624,54
Décimo cuarto sueldo	2.458,13	2.523,50
Participación de trabajadores	2.744,54	8.081,91
Vacaciones	6.315,01	4.036,84
Fondo de reserva	59,56	37,49
Otros	<u>2.232,50</u>	<u>1.831,73</u>
	<u>14.601,94</u>	<u>17.136,01</u>

10. PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2011, los pasivos a largo plazo consistían en anticipos recibidos de clientes para la ejecución de obras contratadas.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de nuestro informe, 31 de mayo de 2012, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.