

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A los Accionistas y Junta de Directores
de Stanchi S.A.:**

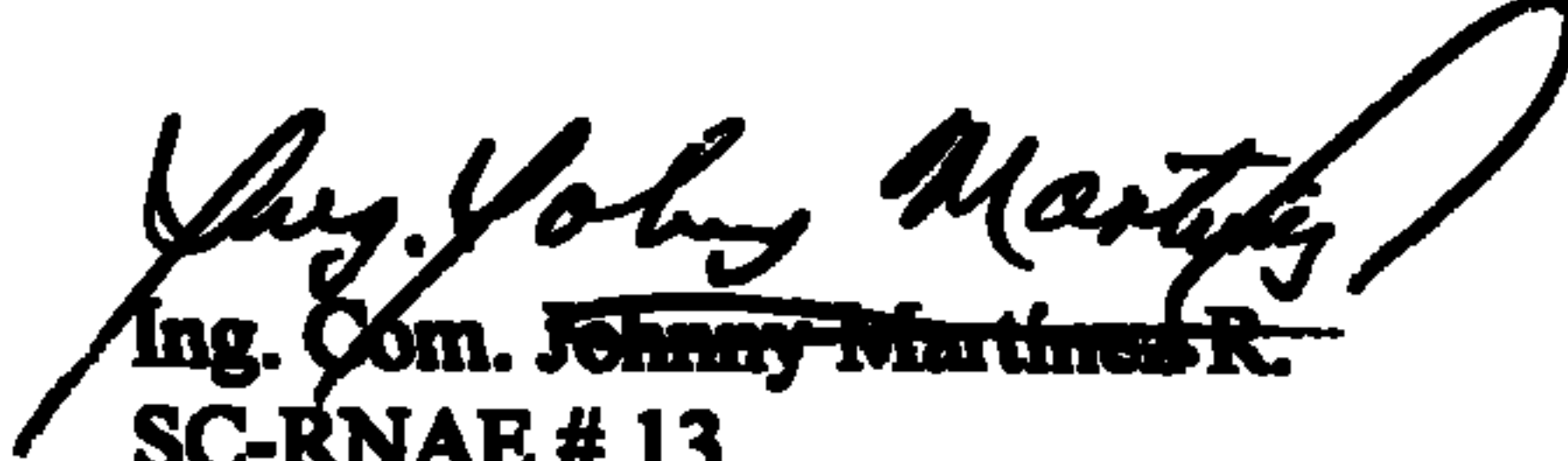
He auditado el balance general de Stanchi S.A. al 31 de diciembre de 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifique y realice mi trabajo con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia efectuados por la gerencia, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoría que efectué fundamenta razonable la opinión expresada a continuación.

Debido a que fui contratado como auditor externo en agosto del 2001, no me fue posible observar la toma del inventario físico a diciembre 31 de 2000. Las normas de auditoría generalmente aceptadas requieren que el auditor externo observe el inventario físico efectuado por la entidad informante.

En mi opinión, excepto por ajustes que se hubieren determinado, de haberse observado el inventario físico final, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de Stanchi S.A., al 31 de diciembre de 2000, y los resultados de sus operaciones y de sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Según lo indicado en la Nota 1, a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 la economía Ecuatoriana fue sometida a un proceso de dolarización, el que incluye principalmente cambios al sistema tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la necesaria conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las operaciones en U.S. dólares


Ing. Com. Johnny Martinez R.
SC-RNAE # 13
Licencia Profesional # 3.202

Agosto 22, 2001

STANCHI S.A**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000****(expresado en U. S. Dólares)****ACTIVOS****NOTAS**

Fondos disponibles	2	15,209
Inversiones Financieras		90,500
Cuentas por cobrar	4	257,095
Inventarios	2 y 5	131,679
Activo fijo - neto	6	130,028
TOTAL		<u>624,511</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**PASIVOS:**

Proveedores	7	209,440
Provisiones Sociales	8	270
Obligaciones IESS E Impuestos	9	25,877
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	10	264,850
Total pasivos		<u>500,437</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social		1,000
Reserva por Revalorización del Patrimonio		50,547
Reserva legal	2	300
Reexpresión Monetaria		35,608
Utilidades retenidas		18,423
Utilidad del ejercicio		18,196
Patrimonio de los accionistas		<u>124,074</u>

TOTAL		<u>624,511</u>
-------	--	----------------

Ver notas a los estados financieros

STANCHI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.000
(Expresado en U. S. Dólares)

INGRESOS	
Ventas netas	692,607
COSTOS DE VENTAS	<u>-506,590</u>
UTILIDAD BRUTA	186,017
Gastos de administración y ventas	<u>-193,735</u>
PERDIDA OPERATIVA	-7,718
Otros Ingresos	<u>-34,808</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTO A LA RENTA	27,090
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	-2,829
IMPUESTO A LA RENTA	-6,065
UTILIDAD NETA	<u>18,196</u>

Ver notas a los estados financieros

STANCHI S.A**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(Expresado en U. S. Dólares)**

RUBROS	Diciembre 31, 1999	Utilidad Ejercicio	Apropiaciones	Nec-17	Aumento Capital	Diciembre 31, 2000
Capital Social	768		-168		400	1,000
Res. Por revalorización del patrim.	50,927		-12,285	11,905		50,547
Reserva legal	384		-84			300
Reexpresión Monetaria	84,155		-96,645	48,098		35,608
Utilidades retenidas	22,102		-14,337	10,658		18,423
Utilidad del ejercicio	384	18,196	-384			18,196
Total patrimonio de los accionistas	158,720	18,196	-123,903	70,661	400	124,074

Ver notas a los estados financieros

STANCHI S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000
(Expresado en U. S. Dólares)**

Actividades de operación	
Ventas	<u>692,607</u>
Pagado a proveedores, trabajadores e impuestos, neto	
De gastos que no requieren desembolsos	-709,797
Aumento en Inversiones Financiera	-53,788
Aumento cuentas por cobrar	-139,869
Aumento en inventarios	-14,133
Aumento en Proveedores	107,262
Disminución en Provisiones Sociales	-3,134
Aumento en Obligaciones e Impuestos	<u>22,837</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>-98,015</u>
 Actividades de inversión	
Compra de activo fijo neto	<u>-2,387</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-2,387</u>
 Actividades de financiamiento	
Aumento Capital Social	400
Aumento en Cuentas por Pagar a Largo Plazo	<u>105,272</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>105,672</u>
 Disminución neto en fondos disponibles	5,270
Fondos disponibles al principio del año	<u>9,939</u>
Fondos disponibles al fin del año	<u><u>15,209</u></u>

Ver notas a los estados financieros

STANCHI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

1. IDENTIDAD

La Compañía fue constituida en Ecuador en octubre de 1994, y su actividad principal es la importación y comercialización de plantas eléctricas, tuberías, motores, juguetes, accesorios, y estudio de suelo, diseño y ejecución de obras de riego, drenaje, etc.

Desde hace algunos años, la economía del Ecuador se vio afectada negativamente, especialmente en el sector financiero, lo que desembocó principalmente en el congelamiento de los depósitos del público en el sistema financiero, se incrementaron significativamente los precios de los bienes y servicios y se registraron altas devaluaciones del sucre frente al dólar de los Estados Unidos de América. Frente a este entorno económico, el Gobierno del Ecuador, a efecto de lograr el control de la economía, implementó un proceso de dolarización reformando adicionalmente el régimen tributario, laboral y monetario del Ecuador. El dólar de Estados Unidos de América fue adoptado como moneda oficial del Ecuador y se fijó el tipo de cambio del dólar de S/25,000. A la fecha no es posible determinar con objetividad los cambios introducidos en la economía ecuatoriana y los efectos, si los hubiere, sobre la posición financiera y resultados operativos futuros de la Entidad Informante, por lo que los estados financieros adjuntos deben ser interpretados considerando el entorno económico en proceso de implementación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Como resultado del cambio introducido al sistema monetario, según se indica en la Nota 1, se promulgó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, "Conversión de Estados Financieros para Efectos de aplicar el Esquema de Dolarización", es una norma de carácter interinstitucional de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, establece el procedimiento de conversión de las cifras contables al 31 de marzo de 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. Desde el 1 de abril de 2000 la contabilidad procesa las transacciones en U. S. dólares.

Las políticas contables de la Entidad Informante son las autorizadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

Activos y pasivos monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo de 2000 (cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, obligaciones por pagar, cuentas por pagar, gastos acumulados) fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/.25.000 por cada U.S.\$1.00.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONTINUACION)

Inventarios: como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 2000.

Activo fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1999, se ha ajustado basándose en el índice de precios al consumidor al 31 de marzo del 2000.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto por el superávit acumulado cuyo ajuste se registró en la misma cuenta.

Valuación de inventarios - Al costo ajustado, que no excede al valor de mercado como sigue:

El costo de ventas fue determinado basándose en el método de costo promedio.

Propiedades - Están registradas al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para muebles y enseres, y 5 años para equipos y vehículos.

Reserva legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente no menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva por revalorización del patrimonio - Al 31 de marzo del 2001 registra los efectos de la aplicación de la NEC-17, al del patrimonio. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación y no puede ser distribuido como utilidades.

3. ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es la siguiente:

<u>Año Terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1996	26
1997	29
1998	45
1999	53
2000	97

4. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar clientes	176,685
Otras Cuentas por Cobrar	64,999
Prestamos por cobrar	845
Reserva para incobrables	-20,105
Cuentas por Cobrar al Fisco	11,156
Otros deudores	23,515
Total	257,095

5. INVENTARIOS

Inventarios	131,679
Total	131,679

Esta representado por tuberías y accesorios de PVC y hierro , que forman parte del giro del negocio.

6 ACTIVO FIJO: COSTO Y NEC-17

RUBROS	Dic. 31/99	Adiciones	Retiros	Nec - 17	Dic.31/2000
Terreno y Edificios	29,241		3,459	33,408	59,190
Vehículos	20,387	468		18,515	39,370
Cerramiento de Villa	746			1,149	1,895
Maquinaria de Campo	2,439	5,200		2,575	10,214
Equipos de Comunicación	2,580	178		3,584	6,342
Equipos de Computación	9,472			10,145	19,617
Muebles y Enseres	5,623			7,265	12,888
Totales	70,488	5,846	3,459	76,641	149,516

DEPRECIACIÓN ACUMULADA COSTO Y NEC-17

RUBROS	Dic. 31/99	Gasto Depreciación	Retiros	Nec - 17	Dic.31/2000
Vehículos	2,274	1,030	329	4,018	6,993
Cerramiento de Villa	119	19		212	350
Maquinaria de Campo	320	115		555	990
Equipos de Comunicación	513	65		822	1,400
Equipos de Computación	2,408	474		3,642	6524
Muebles y Enseres	1,192	176		1,863	3,231
Totales	6,826	1,879	329	11,112	19,488
Total general, neto	63,662	3,967	3,130	65,529	130,028

A marzo 31 de 2000, el procedimiento aritmético de la dolarización fue revisado, en base a muestreo, por el auditor externo.

7. **CUENTAS POR PAGAR**
Proveedores 209,440
Total cuentas por pagar 209,440
- Corresponde principalmente a Plastigama S.A. en la suma de US\$114.000
8. **GASTOS ACUMULADOS** 270
- Corresponde principalmente a Beneficios Sociales
9. **OBLIGACIONES IESE E IMPUESTOS** 26,147
- Corresponde al Iva, retenciones en la fuente y aportes patronales.
10. **CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO**
Accionistas
Ing. Marco Pineda 264,850
- Esta cuenta por pagar no tienen fecha de vencimiento establecida ni genera costos financieros.
11. **IMPUESTO A LA RENTA**
- Las declaraciones de impuesto a la renta hasta 1996 han sido revisadas por las autoridades fiscales y no existen glosas importantes pendientes como resultado de estas revisiones.
12. **PASIVOS CONTINGENTES**
- A la fecha de este informe la Compañía en mención no tiene obligaciones contingentes importantes que reportar.
13. **EVENTOS POSTERIORES**
En virtud de la disposición transitoria séptima de la Ley de la Transformación Económica del Ecuador, referente a la obligatoriedad de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, en convertir las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, no me ha sido posible evaluar los efectos que dicha conversión tendría en la posición financiera y resultados de operación de la compañía a la fecha de este informe.