



Audidores Asesores Tributarios Legales

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Socios de
Israriego Cía. Ltda.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Israriego Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los respectivos estados de resultados, evolución del patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Israriego Cía. Ltda. 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 en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. También incluye una evaluación tanto de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestro examen, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Israriego Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en la Nota 2 que acompaña a los estados financieros al 31 de diciembre del 2001, Israriego Cía. Ltda. incluye en sus estados financieros los efectos de la fusión por absorción de Hidroplastro S.A. y Galnoa S.A.
5. Como se indica en la Nota 21 a los estados financieros, la Compañía mantiene un proceso jurídico en su contra, por el cual se alega el reclamo por indemnización de daños y perjuicios por U.S. dólares 1,500,000. Al momento está por realizarse audiencia de conciliación. La Compañía solicitará el abandono de la causa. El resultado final del litigio no puede ser determinado actualmente. Por consiguiente, no se ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera requerirse como resultado de dicho proceso.

6. En la Nota No. 1 que acompaña a los estados financieros adjuntos se describen las medidas económicas adoptadas por el Gobierno Ecuatoriano durante el año 2000 y el efecto de dichas medidas en la economía ecuatoriana.

Marzo 4, del 2002



Astrileg Cia. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías No. 341



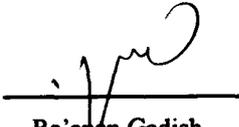
Geoconda Trujillo
Licencia No. 20726

ISRARIEGO CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CIRCULANTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		330,589	787,157
Inversiones		74,089	199,430
Cuentas por cobrar comerciales, netas	4	5,680,928	5,499,219
Inventarios	5	2,176,789	2,285,764
Otras cuentas por cobrar	6	<u>1,428,315</u>	<u>784,934</u>
Total activos circulantes		<u>9,690,710</u>	<u>9,556,504</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Propiedades, planta y equipo	7	3,814,898	1,017,701
Menos depreciación acumulada		<u>(1,490,099)</u>	<u>(372,161)</u>
Propiedades, planta y equipo neto		<u>2,324,799</u>	<u>645,540</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>12,015,509</u>	<u>10,202,044</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Ra'anán Gadish
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CIRCULANTES:			
Sobregiro bancario		21,975	-
Obligaciones bancarias	8	425,411	930,000
Porción corriente deuda a largo plazo	8	248,862	316,623
Cuentas por pagar	9	4,430,203	3,778,865
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	460,821	442,448
Participación a los trabajadores	11	74,386	31,675
Impuesto a la renta	12	6,866	3,297
Total pasivos circulantes		<u>5,668,524</u>	<u>5,502,908</u>
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Deuda a largo plazo	13	-	248,862
Cuentas por pagar socios	14	3,443,721	3,443,248
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	15	75,579	23,760
Provisión para reparaciones mayores	16	352,776	-
Total pasivos a largo plazo		<u>3,872,076</u>	<u>3,715,870</u>
TOTAL PASIVOS		<u>9,540,600</u>	<u>9,218,778</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	17	265,240	55,040
Reserva legal	18	4,408	3,259
Reserva facultativa		3,816	596
Reserva de capital	19	1,698,770	372,218
Resultados acumulados		502,675	552,153
Total patrimonio de los socios		<u>2,474,909</u>	<u>983,266</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>12,015,509</u>	<u>10,202,044</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



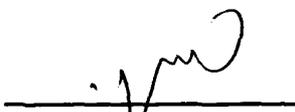
Ana María de Pástor
Contadora General

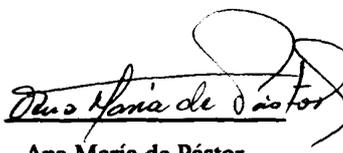
ISRARIEGO CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas	20	11,978,159	10,305,335
Costo de ventas	20	<u>(9,190,020)</u>	<u>(8,098,388)</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2,788,139</u>	<u>2,206,947</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Ventas		805,123	143,727
Administración		<u>1,700,495</u>	<u>2,255,266</u>
Total gastos operacionales		<u>2,505,618</u>	<u>2,398,993</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>282,521</u>	<u>(192,046)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		-	(446,773)
Diferencial cambiario, neto		14,394	431,984
Utilidad en activos fijos		11,088	-
Gastos financieros, netos	20	(484,852)	(133,281)
Comisiones pagadas		209,516	-
Otros ingresos y (gastos), neto		<u>396,756</u>	<u>106,450</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>146,902</u>	<u>(41,620)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		429,423	(233,666)
Participación trabajadores en las utilidades	11	(74,386)	(31,675)
Impuesto a la renta	12	<u>(105,381)</u>	<u>(44,873)</u>
Total		<u>(179,767)</u>	<u>(76,548)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u>249,656</u>	<u>(310,214)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Ra'anán Gadish
Gerente General

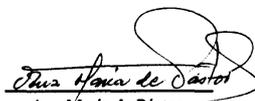

Ana Maria de Pástor
Contadora General

ISRARIEGO CIA. LTDA.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en U.S. dólares)

	Capital Social (nota 17)	Reserva Legal (nota 18)	Reserva Facultativa	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital (nota 19)	Resultados Acumulados	Total
Saldos iniciales convertidos a U.S. dólares.	55,040	2,307	596	336,824	-	-	380,521	775,288
Ajustes	-	-	-	30,466	-	-	473	30,939
Efectos aplicación de la NEC - 17	-	-	-	285,377	(280,449)	-	482,325	487,253
Transferencia a reserva de capital	-	-	-	(652,667)	280,449	372,218	-	-
Apropiación a reserva legal	-	952	-	-	-	-	(952)	-
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(310,214)	(310,214)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	55,040	3,259	596	-	-	372,218	552,153	983,266
Adición por Fusión Hidroplastro S.A.	210,000	88	3,220	-	-	1,326,552	(310,046)	1,229,814
Adición por Fusión Galnoa S.A.	200	15	-	-	-	(4,782)	15,388	10,821
Saldos combinados al 31 de diciembre del 2000	265,240	3,362	3,816	-	-	1,693,988	257,495	2,223,901
Transferencia a reserva legal	-	1,046	-	-	-	-	(1,046)	-
Ajustes años anteriores	-	-	-	-	-	4,782	(3,430)	1,352
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	249,656	249,656
Saldos al 31 de diciembre del 2001	265,240	4,408	3,816	-	-	1,698,770	502,675	2,474,909

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

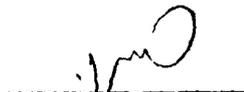

 Ra'anan Gadish
 Gerente General


 Ana Maria de Pástor
 Contadora General

ISRARIEGO CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad o (pérdida) neta	249,656	(310,214)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	367,393	108,414
Provisión para jubilación patronal	35,874	16,409
Provisión cuentas incobrables	321,905	317,917
Provisión obsolescencia inventarios	-	201,183
Provisión para reparaciones mayores Overhaul	170,000	-
Provisiones revertidas	(228,643)	-
Ajustes años anteriores	1,352	-
Diferencia en cambio, neta	-	(431,984)
Resultado por exposición a la inflación - REI	-	446,773
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar comerciales y otros	(580,627)	(116,358)
Aumento (disminución) en inventarios	524,439	283,061
Aumento (disminución) en cuentas por pagar a proveedores	382,952	343,844
Aumento (disminución) en otros activos y pasivos	(991,316)	(53,719)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>252,985</u>	<u>805,326</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(132,576)	(162,770)
Producto de la venta de activos fijos	46,748	84,853
Inversiones temporales	<u>125,341</u>	<u>(72,613)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>39,513</u>	<u>(150,530)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a accionistas	-	248
Obligaciones por pagar bancos, neto	<u>(798,764)</u>	<u>(805,699)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(798,764)</u>	<u>(805,451)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Disminución neto del efectivo y sus equivalentes	(506,266)	(150,655)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año (ver nota 2)	<u>836,855</u>	<u>937,812</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>330,589</u>	<u>787,157</u>


Ra'arjan Gadish
Gerente General


Ana María de Pástor
Contadora General

ISRARIEGO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS **POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Israriego Cía. Ltda. se constituyó en la ciudad de Quito el 28 de octubre de 1985. Su objeto social es el desarrollo, riego y fomento agropecuario, forestal y agroindustrial; cultivos y producción de insumos agrícolas, investigación agropecuaria y agroindustrial; prestación de servicios de información, asesoría, protección y manejo Gerencial de proyectos agropecuarios, forestales y agroindustriales; comercialización interna y externa de productos y servicios propios de las actividades mencionadas precedentemente, así como la representación de empresas locales y extranjeras de maquinarias, insumos, servicios relacionados con las actividades agroindustriales; y, exportación e importación de maquinarias y productos agrícolas.

En los últimos años, la recesión económica originada por la disminución y deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores económicos del país obligó a que el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano apruebe un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla, entre otros, reformas estructurales al régimen tributario, monetario y laboral del país. Como parte de tales reformas, se estableció como moneda de curso legal del país el dólar de los Estados Unidos de América e incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. En consecuencia, el registro de las transacciones contables en U.S. dólares se inició a partir del 1 de abril del 2000.

A pesar de que el proceso de dolarización pretende la estabilidad de la moneda, por tratarse del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, la inflación registrada del 22% por la variación en los índices de precios al consumidor, ha originado que determinados importes contenidos en los estados financieros adjuntos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2001 se vean incrementados. Por esta razón, los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia, principalmente si se los analiza comparativamente.

2. FUSION POR ABSORCION

La junta de socios de ISRARIEGO CIA. LTDA., la junta de accionistas de HIDROPLASTRO S.A. y la junta de accionistas de GALNOA S.A. en sus sesiones mantenidas el 3 de septiembre del 2001 aprobaron la fusión por absorción, en la cual la primera es la compañía absorbente y las siguientes las compañías absorbidas.

Mediante Resolución No. 01.Q.I.J. 5020 del 19 de octubre del año 2001, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador a través del Intendente de Compañías Dr. Roberto Salgado Valdez aprueba la escritura pública de la fusión por absorción de la compañía ISRARIEGO CIA. LTDA. (absorbente) con las compañías HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A. (absorbidas), otorgada ante el Notario Vigésimo Octavo del Distrito Metropolitano de Quito el 4 de septiembre del 2001.

La resolución y aprobación emitida por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 31 de octubre del 2001 bajo el número 201 y debidamente notariada en la misma fecha ante el Notario Vigésimo Octavo del distrito metropolitano de Quito.

La compañía absorbida HIDROPLASTRO S.A. fue constituida mediante escritura pública el 10 de septiembre de 1996, su finalidad es la importación, exportación, comercialización, representación, distribución, producción y fabricación de artículos de tubería, accesorios en PVC, polietileno y otros implementos para la industria de la construcción, agricultura, ganadería, floricultura y horticultura.

La compañía absorbida GALNOA S.A. fue constituida mediante escritura pública el 10 de septiembre de 1996, su finalidad es proveer servicios de nómina a Israriego Cia. Ltda. (compañía absorbente).

Las bases de la fusión por absorción, estipuladas en la Escritura Pública correspondiente son las siguientes:

1. Que habiéndose aprobado las correspondientes bases de la fusión por absorción ISRARIEGO CIA. LTDA absorbe por fusión a HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A.
2. Que para que opere la fusión, las compañías absorbidas se disuelven anticipadamente, sin que por ello entren en liquidación.
3. Se transfieren en bloque a título universal la totalidad del patrimonio social, activos y pasivos de HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A., a favor de ISRARIEGO CIA. LTDA
4. ISRARIEGO CIA. LTDA. acepta el traspaso y transferencia del patrimonio con sus activos y pasivos, así como las responsabilidades propias de un liquidador respecto de los acreedores y liquidadores de la sociedad absorbida.
5. Que ninguno de los accionistas de HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A. hicieron uso del derecho que les confiere la Ley para retirarse de las Sociedades fusionadas.
6. Los actuales accionistas de HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A. pasan a ser accionistas de la compañía absorbente ISRARIEGO CIA. LTDA. recibiendo acciones liberadas emitidas por esta compañía.

Por efectos de la fusión la compañía aumenta su capital social a la suma de U.S.D. 265,240; mediante la emisión de nuevas participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de U.S.D. 1 dólar de valor nominal cada una (ver nota 17).

El método utilizado para la fusión por absorción fue el de combinación de intereses, el mismo que requiere para propósitos de presentación de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, que los resultados de las operaciones de HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A. desde el 1 de enero del 2001 hasta la fecha de la fusión sean incluidos en los resultados de las operaciones de ISRARIEGO CIA. LTDA., adicionalmente para propósitos de presentación los estados financieros y de resultados al 31 de diciembre del 2000 se han reestructurado para incluir los efectos de los activos, pasivos y resultados de HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A.

A continuación se presenta un resumen de la reestructuración al 31 de diciembre de 2000:

(Expresados en U.S. dólares)

	ISRARIEGO CIA LTDA	HIDROPLASTO S.A.	GALNOA S.A.	TOTAL ANTES DE ELIMINACIONES	ELIMINACIONES	SALDOS COMBINADOS AL 31-12-00
BALANCE GENERAL						
ACTIVOS						
ACTIVOS CIRCULANTES:						
Efectivo	787,157	47,899	1,799	836,855	-	836,855
Inversiones temporales	199,430	-	-	199,430	-	199,430
Cuentas por cobrar clientes	5,499,219	261,256	22,561	5,783,036	360,830	5,422,206
Gastos pagados y otras cuentas por cobrar	784,934	55,594	8,143	848,671	-	848,671
Inventarios	2,285,764	415,464	-	2,701,228	-	2,701,228
Total activos circulantes	9,556,504	780,213	32,503	10,369,220	360,830	10,008,390
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:						
Propiedades, planta y equipo	1,017,701	2,758,273	-	3,775,974	-	3,775,974
Depreciación acumulada	(372,161)	(797,449)	-	(1,169,610)	-	(1,169,610)
Propiedades, planta y equipo, neto	645,540	1,960,824	-	2,606,364	-	2,606,364
TOTAL ACTIVOS	10,202,044	2,741,037	32,503	12,975,584	360,830	12,614,754
PASIVOS						
PASIVOS CIRCULANTES:						
Obligaciones bancarias	930,000	-	-	930,000	-	930,000
Porción corriente deuda a largo plazo	316,623	-	-	316,623	-	316,623
Cuentas por pagar - proveedores	3,778,865	835,298	-	4,614,163	338,269	4,275,894
Impuesto a la renta	3,297	-	-	3,297	-	3,297
Participación a los trabajadores	31,675	6,745	-	38,420	-	38,420
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	442,448	457,937	21,682	922,067	22,561	899,506
Total pasivos circulantes	5,502,908	1,299,980	21,682	6,824,570	360,830	6,463,740
PASIVOS A LARGO PLAZO:						
Deuda a largo plazo	248,862	-	-	248,862	-	248,862
Cuentas por pagar socios	3,443,248	-	-	3,443,248	-	3,443,248
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	23,760	19,243	-	43,003	-	43,003
Provisión para reparaciones mayores	-	192,000	-	192,000	-	192,000
Total pasivos a largo plazo	3,715,870	211,243	-	3,927,113	-	3,927,113
TOTAL PASIVOS	9,218,778	1,511,223	21,682	10,751,683	360,830	10,390,853
PATRIMONIO						
Capital social	55,040	210,000	200	265,240	-	265,240
Reserva legal	3,259	88	15	3,362	-	3,362
Reserva facultativa	596	3,220	-	3,816	-	3,816
Reserva de capital	372,218	1,326,552	(4,782)	1,693,988	-	1,693,988
Resultados acumulados	552,153	(310,046)	15,388	257,495	-	257,495
Total patrimonio	983,266	1,229,814	10,821	2,223,901	-	2,223,901
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	10,202,044	2,741,037	32,503	12,975,584	360,830	12,614,754

(Expresado en U.S. dólares)

	ISRARIEGO CIA. LTDA.	HIDROPLASTRO S.A.	GALNOA S.A.	TOTAL ANTES DE ELIMINACIONES	ELIMINACIONES	SALDOS COMBINADOS AL 31-12-00
RESULTADOS OPERACIONALES						
Ventas netas	10,305,335	4,132,214	183,738	14,621,287	(2,721,414)	11,899,873
Costo de ventas	(8,098,388)	(3,656,988)	(182,817)	(11,938,193)	2,762,687	(9,175,506)
UTILIDAD BRUTA	2,206,947	475,226	921	2,683,094	41,273	2,724,367
GASTOS OPERACIONALES:						
Gastos de administración	2,255,266	354,903	-	2,610,169	-	2,610,169
Gastos de ventas	143,727	77,280	-	221,007	-	221,007
Total gastos operacionales	2,398,993	432,183	-	2,831,176	-	2,831,176
UTILIDAD /(PERDIDA) OPERACIONAL	(192,046)	43,043	921	(148,082)	41,273	(106,809)
OTROS INGRESOS /(GASTOS):						
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	(446,773)	249,600	(4,068)	(201,241)	-	(201,241)
Diferencia en cambio, neta Financieros	431,984	(117,372)	-	314,612	-	314,612
Otros ingresos y (gastos), neto	(133,281)	(123,810)	114	(256,977)	-	(256,977)
Total otros ingresos (gastos), netos	(41,620)	6,570	(3,839)	(38,889)	(921)	(37,968)
UTILIDAD /(PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	(233,666)	49,613	(2,918)	(186,971)	40,352	144,777
15 % Participación trabajadores en las utilidades	(31,675)	(6,745)	-	(38,420)	-	(38,420)
Impuesto a la renta, estimado	(44,873)	(9,555)	-	(54,428)	-	(54,428)
Amortización de pérdidas	-	(12,403)	-	(12,403)	-	(12,403)
UTILIDAD /(PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	(310,214)	20,910	(2,918)	(292,222)	40,352	(250,028)

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Principios Contables Ecuatorianos

La Compañía está sujeta al Control de la Superintendencia de Compañías y a las políticas contables autorizadas por ésta y emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC; las mismas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y realice algunos supuestos propios a la actividad económica de la empresa, con el fin de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que se incluyen en los estados financieros. Dichas estimaciones y supuestos en opinión de la Administración, se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los mismos que podrían diferir de sus efectos finales

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Constituye el efectivo disponible y los saldos en bancos.

Inversiones Temporales.- Constituyen las inversiones a corto plazo altamente líquidas, con vencimientos de tres meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios.- Al costo adquisición o producción que no excede el valor de mercado. Las importaciones en tránsito están registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Activos	%
Edificios	5
Instalaciones, muebles y enseres, maquinaria y equipo, equipo de oficina	10
Equipos de computación y vehículos	20

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

Porcentajes de Variación de los Índices de Precios al Consumidor

A continuación presentamos la variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2001 y 2000 están conformadas de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U. S. dólares)	
Cientes locales	5,931,020	5,412,696
Cientes del exterior	66,783	44,634
Compañías relacionadas (nota 20):	-	-
Plastro Gvat	649,704	649,704
Israriago Colombia	266,379	842,923
Plastro Chile	83,943	-
Plastro Perú	5,557	5,557
Plastro Argentina	837	837
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,323,295)</u>	<u>(1,457,132)</u>
Total	<u>5.680.928</u>	<u>5.499.219</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	1,457,132	1,262,826
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	-	(8,802)
Provisión del año - resultados	57,400	317,917
Castigos	<u>(191,237)</u>	<u>(114,809)</u>
Total	<u>1.323.295</u>	<u>1.457.132</u>

Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía castigó cuentas por cobrar directamente a resultados con una antigüedad mayor a 5 años, por U.S.D. 455,743.

5. INVENTARIOS

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	1,639,509	2,042,231
Materia prima	450,201	-
Importaciones en tránsito	306,092	462,546
Provisión para obsolescencia	<u>(219,013)</u>	<u>(219,013)</u>
Total	<u>2.176.789</u>	<u>2.285.764</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	219,013	21,378
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	-	(3,548)
Provisión del año - resultados	<u>-</u>	<u>201,183</u>
Total	<u>219,013</u>	<u>219,013</u>

De las existencias al 31 de diciembre del 2001, U.S.D. 434,372 y 53,766 corresponden a inventarios adquiridos a Plastro Gvat y Plastro Argentina respectivamente (ver nota 20).

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 se detallan seguidamente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (nota 20):		
Plastro Argentina	384,390	384,390
Hidroplastro S.A.	-	338,269
Plastro Gvat	208,838	-
Plastro Perú	57,300	-
Henley Securities (1)	514,790	-
Anticipo proveedores del exterior y locales	124,665	12,152
Impuesto al valor agregado	23,127	27,699
Empleados	48,084	12,115
Cuentas por cobrar fisco	30,513	-
Otras cuentas por cobrar	<u>36,608</u>	<u>10,309</u>
Total	<u>1,428,315</u>	<u>784,934</u>

- (1) Constituye el saldo originado por la venta de la cartera de Israriago Colombia a Henley Securities en U.S.D. 541,884, la cual se vendió con un descuento del 5% y que será pagada por Henley Securities en un plazo no mayor a un año y en cuotas parciales.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Terrenos	280,495	99,936
Edificios	709,790	240,475
Equipos de oficina	250,647	179,550
Muebles de oficina	91,859	67,620
Vehículos	512,021	416,404
Herramientas	35,728	4,042
Maquinaria	<u>1,934,358</u>	<u>9,674</u>
Total	3,814,898	1,017,701
Menos depreciación acumulada	<u>(1,490,099)</u>	<u>(372,161)</u>
Total propiedades, planta y equipo neto	<u>2,324,799</u>	<u>645,540</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	645,540	284,955
Adición por fusión	1,960,824	-
Ajustes	-	26,271
Adquisiciones	132,576	162,769
Ventas y/o retiros	(46,748)	(84,853)
Depreciación	(367,393)	(108,414)
Reexpresión neta NEC 17	-	<u>364,812</u>
Saldo neto al fin del año	<u>2,324,799</u>	<u>645,540</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, para fines comparativos fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/.25,000 por cada U.S.D.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

		<u>2001</u>			
		(en U.S. dólares)			
<u>Créditos</u>	<u>Monto</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual</u>
Lloyds Bank	100,000	-	100,000	180	10,50%
Banco del Pichincha (1)	<u>325,411</u>	<u>248,862</u>	<u>574,273</u>	240	14%
Total	<u>425,411</u>	<u>248,862</u>	<u>674,273</u>		

<u>2000</u>					
(en U.S. dólares)					
<u>Créditos</u>	<u>Monto</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Días</u>	<u>Interés anual</u>
Citibank N.A.	210,000	-	210,000	29	12,5%
GNB Bank of Panamá	-	316,623	316,623	360	15%
ABN Amro Bank	<u>720,000</u>	-	<u>720,000</u>	32	13%
Total	<u>930,000</u>	<u>316,623</u>	<u>1,246,623</u>		

(1) Las deudas contraídas con el GNB Bank y ABN Amro Bank para el año 2001 se convirtieron en deudas directas con el Banco del Pichincha, ya que este se fusionó con el ABN Amro Bank y adquirió la cartera del GNB Bank en Ecuador.

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponden a:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	94,417	642,200
Proveedores del exterior	3,703,185	2,673,786
Compañías relacionadas (nota 20):		
Plastro Gvat	516,755	462,879
Plastro Argentina	53,766	-
Plastro Perú	<u>62,080</u>	<u>-</u>
Total	<u>4,430,203</u>	<u>3,778,865</u>

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar relacionadas:		
Galnoa S.A. (nota 20)	-	250,900
Anticipo clientes	188,347	98,066
Intereses	9,962	13,186
Retenciones en la fuente	1,799	12,267
Retenciones del impuesto al valor agregado	6,421	-
Beneficios sociales	73,652	25,139
IESS	41,094	2,077
Otras cuentas por pagar	<u>139,546</u>	<u>40,813</u>
Total	<u>460,821</u>	<u>442,448</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la conciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad (pérdida) gravable, es la siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad o (Pérdida) del año antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	429,423	(233,666)
Más gastos no deducibles	<u>66,486</u>	<u>444,833</u>
Base imponible para participación a trabajadores	<u>495,909</u>	<u>211,167</u>
15% participación trabajadores	<u>74,386</u>	<u>31,675</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el movimiento de la provisión de la participación a trabajadores fue el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	31,675	13,345
Efecto variación tipo de cambio	-	(92)
Pagos efectuados	(31,675)	(13,253)
Provisión del año – resultados	<u>74,386</u>	<u>31,675</u>
Saldo final	<u>74,386</u>	<u>31,675</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

En el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta conforme a disposiciones legales se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas de capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Para el año 2000 la Compañía obtuvo pérdida, en consecuencia no realizó la provisión del impuesto.

La conciliación entre la utilidad (pérdida) y las utilidades (pérdidas) según estados financieros al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es la siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad o (Pérdida) según estados financieros antes de participación a trabajadores	429,423	(233,666)
Más gastos no deducibles	66,486	444,833
Menos participación a trabajadores	<u>(74,386)</u>	<u>(31,675)</u>
Utilidad gravable para el 25% impuesto a la renta	<u>421,523</u>	<u>179,492</u>
25% impuesto a la renta	<u>105,381</u>	<u>44,873</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	3,297	5,909
Efecto variación tipo de cambio	-	(981)
Impuestos anticipados	(98,515)	(41,576)
Pagos efectuados	(3,297)	(4,928)
Provisión del año - resultados	<u>105,381</u>	<u>44,873</u>
Impuesto a la renta por pagar.	<u>6,866</u>	<u>3,297</u>

Al 31 de diciembre del 2001 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios fiscales de 1998, 1999, 2000 y 2001

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000 la deuda a largo plazo de la Compañía fue la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Valor</u>
Préstamo concedido por el GNB Bank, con vencimiento a agosto del 2002 e interés del 15% anual. Préstamo sobre firmas.	248,862

14. CUENTAS POR PAGAR SOCIOS

Constituyen varios préstamos concedidos por PLASTRO INTERNATIONAL GVAT, con vencimientos en el año 2005 y 2006, que generan una tasa de interés del 12% anual. Estos préstamos se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador.

15. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

Conforme a disposiciones del Código de Trabajo Ecuatoriano, existe la obligación por parte del empleador de otorgar jubilación patronal sin perjuicio de la jubilación que les corresponde por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social a los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida. La

provisión por jubilación anualmente es llevada a los resultados del ejercicio y está sustentada en un estudio actuarial realizado por un profesional independiente.

El movimiento de las reservas para jubilación patronal e indemnizaciones al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>2001</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Reserva</u> <u>Indemnizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del año	17,326	6,434	23,760
Adición por fusión	14,913	4,330	19,243
Provisión del año	24,085	11,789	35,874
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(3,298)</u>	<u>(3,298)</u>
Saldo al fin del año	<u>56,324</u>	<u>19,255</u>	<u>75,579</u>

	<u>2000</u> (en U.S. dólares)		
	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Reserva</u> <u>Indemnizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del año	7,128	1,686	8,814
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(1,184)	(279)	(1,463)
Provisión del año	<u>11,382</u>	<u>5,027</u>	<u>16,409</u>
Saldo al fin del año	<u>17,326</u>	<u>6,434</u>	<u>23,760</u>

16. PROVISION PARA REPARACIONES MAYORES

Esta provisión se efectúa en base al estudio técnico realizado por un consultor independiente, con el objeto de efectuar el mantenimiento mayor o reparaciones mayores "overhaul" de la planta de producción de PVC y Polietileno, gasto que se ha considerado como partida deducible conforme se establece en el Artículo 16, numeral 5, literal b de la Ley de Régimen Tributario Interno. Al 31 de diciembre del 2001 el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>2001</u> (en U.S. dólares)
Saldo al inicio del año	-
Adición por fusión	192,000
Provisión del año	170,000
Utilización de la provisión	<u>(9,224)</u>
Total	<u>352,776</u>

17. CAPITAL SOCIAL

Mediante Resolución No. 01.Q.I.J. 5020 del 19 de octubre del año 2001, la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador aprobó la fusión por absorción de la compañía ISRARIEGO CIA. LTDA. (absorbente) con las compañías HIDROPLASTRO S.A. y GALNOA S.A. (absorbidas).

Al 31 de diciembre del 2000 el capital social de la compañía era de U.S.D. 55,040, correspondientes a 55,040 participaciones sociales de U.S.D 1 cada una; por efectos de la fusión la compañía aumenta su capital social en U.S.D. 210,000, para alcanzar el monto total de USD. 265,240, mediante la emisión de nuevas participaciones sociales iguales, acumulativas e indivisibles de U.S.D. 1 dólar de valor nominal cada una.

18. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañía establece que por lo menos el 5% de la utilidad del ejercicio sea apropiado como reserva legal hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital social. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada, pero no está disponible para pagar dividendos en efectivo.

19. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferido al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, compensar pérdidas o devolverse en caso de liquidación de la compañía. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

20. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Plastro Gvat	1,050,837	912,302
Plastro Argentina	53,766	-
Hidroplastro S.A.	-	1,963,309
	<u>1,104,603</u>	<u>2,875,611</u>
VENTAS:		
Plastro Gvat	195,638	301,876
Israriago Colombia	783,645	796,637
Plastro Chile	94,356	-
Plastro Argentina	182	-
	<u>1,073,821</u>	<u>1,098,513</u>
INTERESES GANADOS:		
Plastro Gvat	18,500	-
Hidroplastro S.A.	-	87,404
Plastro Argentina	-	32,357
	<u>18,500</u>	<u>119,761</u>
INTERES PAGADOS:		
Plastro Gvat	<u>404,450</u>	<u>32,467</u>
ACTIVO:		
Cuentas por Cobrar:		
Plastro Gvat	649,704	649,704
Israriago Bogotá	266,379	842,923
Plastro Chile	83,943	-
Plastro Perú	5,557	5,557
Plastro Argentina	837	837
	<u>1,006,420</u>	<u>1,499,021</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Hidroplastro S.A.	-	338,269
Plastro Argentina	384,390	384,390
Plastro Gvat	208,838	-
Plastro Perú	57,300	-
	<u>650,528</u>	<u>722,659</u>
INVENTARIO:		
Plastro Gvat	434,372	-
Plastro Argentina	53,766	-
	<u>488,138</u>	<u>-</u>
PASIVO:		
Cuentas por pagar:		
Plastro Gvat	516,755	462,879
Plastro Argentina	53,766	-
Plastro Perú	62,080	-
	<u>632,601</u>	<u>462,879</u>
Otras cuentas por pagar:		
Galnoa	-	250,900
Cuentas por pagar socios	<u>3,443,721</u>	<u>3,443,248</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

21. POSIBLES LITIGIOS

A la fecha de nuestra auditoría, existen los siguientes juicios en contra de Isariego Cía. Ltda.:

1. Juicio Civil seguido por Actegro S.A. en contra de Isariego Cía. Ltda. por indemnización de daños y perjuicios. Cuantía: U.S.D. 1,500,000. Estado actual: Se encuentra señalado al Casillero Judicial. Por realizarse Audiencia de Conciliación. La Gerencia solicitará el abandono de la causa. El resultado final del litigio no puede ser determinado actualmente. *Por consiguiente, no se ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera requerirse como resultado de dicho proceso.*
2. Juicio Ordinario seguido por Alfonso Pinargote Gómez en contra de Isariego Cía. Ltda. por daños y perjuicios. Cuantía aproximada: U.S.D 200,000. Estado actual: Demanda contra persona que no es representante legal, por citarse deprecatorio en Quito al representante legal de Isariego Cía. Ltda. Los estados financieros adjuntos no reflejan *ninguna provisión por cualquier pérdida que pudiera requerirse como resultado de dicho proceso.*
3. Juicios laborales seguidos por Iván Enriquez en contra de Isariego Cía. Ltda. por despido intempestivo y pago de obligaciones laborales. Estado actual: Se emitieron sentencias a favor del demandante condenando el pago de U.S.D. 19,500. La Compañía apeló dichas sentencias. Los estados financieros adjuntos reflejan esta provisión.