

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.

Guayaquil, 23 de febrero del 2001

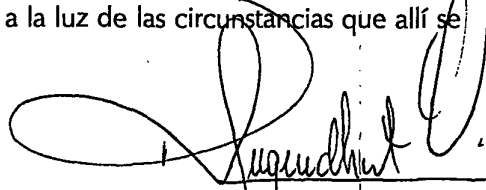
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en la Notas 2 g) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$3,379,144 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el año 2000 incrementó dicho saldo en US\$947,348 con crédito a la cuenta Resultado por exposición a la inflación incluida en el estado de resultados. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas generando un cargo en los resultados del año por US\$2,616,160. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$3,379,144 y US\$1,710,332, respectivamente y la pérdida neta del año se encuentra sobreestimada en US\$1,668,812, por lo que el patrimonio al final del año hubiera sido US\$13,347,315 y el resultado del año una utilidad de US\$1,403,457.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.
Guayaquil, 23 de febrero del 2001

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del diferimiento de las pérdidas en cambio que se menciona en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Importadora Industrial Agrícola S.A.-I.I.A.S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Como se indica en la Nota 19 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2000 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$2,303,852 y US\$101,896, respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el 2000 realizó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y gastos por US\$1,065,735 y US\$808,128, respectivamente; en consecuencia, el resultado neto del año reflejado en el estado de resultados adjunto dependió de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichas partes vinculadas. Por otro lado, el informe que los auditores independientes emitieron sobre los estados financieros de una compañía relacionada dedicada a la actividad camaronera por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, incluye un párrafo de énfasis sobre el principio de empresa en marcha debido a la incertidumbre por la que atraviesa el sector económico en el cual se desenvuelve esta compañía; por lo tanto, la recuperabilidad de la cuenta por cobrar por US\$740,015 (que representa el 95% del total del pasivo de esta compañía) dependerá del éxito de las medidas que deberá adoptar dicha Empresa para superar su actual situación financiera, tornar rentable sus operaciones y generar recursos suficientes para cancelar sus obligaciones en el mediano plazo.
6. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Yugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A

BALANCE GENERAL

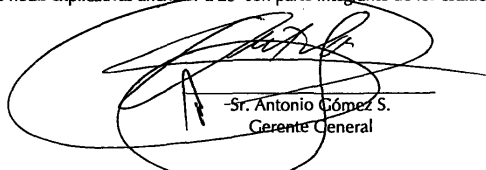
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	322,038	Sobregiros bancarios	75,639
Documentos y cuentas por cobrar		Porción corriente de deudas bancarias y financieras a largo plazo	72,022
Clientes	8,503,089	Deudas bancarias y financieras	10,107,529
Empleados	192,422	Documentos y cuentas por pagar	
Anticipos a proveedores	1,098,268	Proveedores	2,414,905
Impuestos pagados por anticipado	189,832	Compañías relacionadas	101,896
Compañías relacionadas	498,416	Anticipos de clientes	780,762
Otros	4,226	Otros	35,197
	<u>10,486,253</u>		<u>3,332,760</u>
Provisión para cuentas incobrables	(1,489,057)		
	8,997,196	Pasivos acumulados	
Inventarios	6,380,148	Intereses por pagar	110,530
Gastos pagados por anticipado	<u>28,587</u>	Beneficios sociales	89,799
		Impuestos por pagar	214,086
Total del activo corriente	15,727,969	Otros	<u>24,533</u>
			438,948
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO		Ingresos diferidos	<u>349,027</u>
Compañías relacionadas	1,805,436		
INVERSIONES EN ACCIONES	1,957,716	Total del pasivo corriente	14,375,925
ACTIVO FIJO	8,370,514		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,802,865	PASIVO A LARGO PLAZO	
		Deudas bancarias y financieras	108,034
		Provisión para jubilación patronal	105,107
		Provisión para indemnización por desahucio	<u>17,787</u>
			230,928
		PATRIMONIO	15,057,647
Total del activo	<u>29,664,500</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>29,664,500</u>

Cuentas de orden 102,774

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

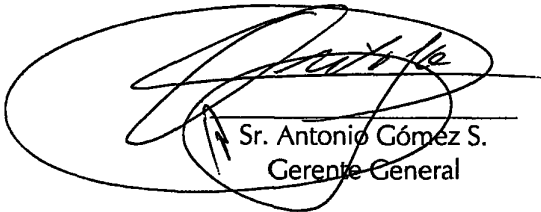

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	27,661,866
Costo de ventas	<u>(19,775,036)</u>
Utilidad bruta	<u>7,886,830</u>
Gastos operativos	
De administración	(2,792,422)
De venta	(2,750,878)
Resultado por exposición a la inflación	<u>1,597,124</u>
	<u>(3,946,176)</u>
Resultado operativo	<u>3,940,654</u>
Otros ingresos (gastos)	
Financieros (neto de ingresos por intereses cobrados a clientes por US\$464,160)	(1,043,002)
Diferencia en cambio, neta	(2,143,036)
Otros ingresos, neto	<u>(1,019,971)</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(265,355)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

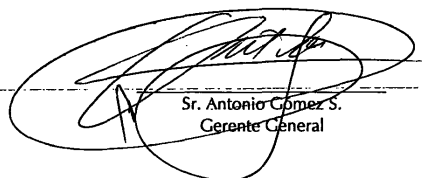

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva por valuación de activos	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	80,600	8,180	6,258	733,630	8,867,363	-	-	(1,292,735)	8,403,296
Ajustes contables previo a la aplicación de la NEC 17							114,416		114,416
Ajuste de las cuentas de inversiones en acciones, activo fijo, cargos diferidos y otros activos y patrimonio por inflación y corrección de brecha de ejercicios anteriores, de acuerdo a los lineamientos definidos en la NEC 17					6,952,311		215,662	(362,683)	6,805,290
Pérdida neta del año								(265,355)	(265,355)
Transferencia de la Reexpresión monetaria y la Reserva por revalorización del patrimonio a la cuenta Reserva de capital					(15,819,674)	16,149,752	(330,078)		-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	80,600	8,180	6,258	733,630	-	16,149,752	-	(1,920,773)	15,057,647

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades operacionales:

Pérdida neta del año	(265,355)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciación del año	252,296
Amortización	2,606,278
Provisión para cuentas incobrables	337,044
Provisión por obsolescencia de inventarios	161,325
Provisión para jubilación patronal	53,210
Provisión para indemnización por desahucio	7,640
Resultado por exposición a la inflación	(1,597,124)
	<u>1,555,314</u>

Cambios en activos y pasivos:

(Aumento) en Documentos y cuentas por cobrar	(1,087,506)
Disminución en Inventarios	2,318,293
Disminución en Gastos pagados por anticipado	99,407
Aumento en Documentos y cuentas por pagar	485,590
Aumento en Pasivos acumulados	39,297
Aumento en Ingresos diferidos	238,807
Ajustes patrimoniales	114,416
	<u>3,763,618</u>

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

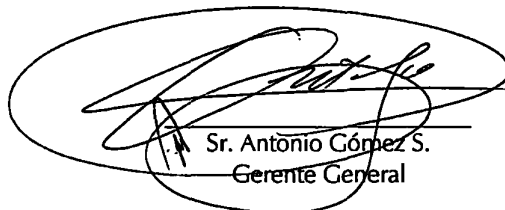
(Aumento) en Cuentas por cobrar a largo plazo	(1,391,244)
(Aumento) en Inversiones en acciones	(101,294)
(Adición) de Activo fijo, neto	(506,059)
Disminución en Cargos diferidos y otros activos	155,884
	<u>(1,842,713)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:

(Disminución) de deudas bancarias y financieras a largo plazo	(3,787,264)
Aumento en Deudas bancarias y financieras	1,651,397
	<u>(2,135,867)</u>

Disminución neta de fondos	(214,962)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>461,361</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>246,399</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S.A. - I.I.A.S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1924. Su objeto social consiste fundamentalmente en: a) importación, distribución y venta de maquinaria agrícola e industrial principalmente de las marcas Caterpillar, Massey Ferguson y Olimpian y de llantas de la marca Bridgestone; y b) venta de repuestos para las maquinarias que comercializa.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas debían ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones, activo fijo, cargos diferidos y otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe mas adelante.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- Conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del periodo terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000/US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado monetariamente que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres a la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Documentos y cuentas por cobrar -

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios más los intereses respectivos, calculados hasta la fecha de vencimiento de los adeudos, menos los cobros realizados. Los intereses no devengados son registrados en la cuenta Ingresos diferidos y se llevan a resultados en base a su devengamiento. Se constituye una provisión para cuentas de dudosa recuperación con cargo a los resultados del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios de maquinarias, equipos y repuestos, excepto los obsoletos o de lento movimiento que se muestran al costo histórico, se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

El valor contable de los inventarios es utilizado para la determinación del costo de ventas determinado mediante los siguientes métodos:

- Maquinarias y equipos: al costo específico de adquisición de cada bien.
- Repuestos: en base al método PEPS, primero en entrar primero en salir.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios obsoletos y/o de lento movimiento.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

e) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo de adquisición, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los costos ajustados no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Las normas ecuatorianas de contabilidad no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o alternatively, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valorar las inversiones en las mismas. Tal como se describe mas ampliamente en la Nota 5, al aplicar el método del costo para valorar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

El saldo neto ajustado del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

g) Cargos diferidos y otros activos -

Al 31 de diciembre del 2000, se registra bajo este rubro lo siguiente:

- i) **Activos intangibles:** corresponden a valores pagados principalmente por el derecho de uso de la marca "The Rental Store" para ser utilizada en el alquiler de maquinarias y equipos, el

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

cual será amortizado en un período de 10 años a partir del año 2000, y que se encuentra convertido a dólares en base a los lineamientos establecidos en la NEC 17.

- ii) **Pérdida neta en cambio diferida:** Corresponde a pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron consideradas como activos no monetarios y por tanto ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados del año de US\$2,616,160.

h) **Jubilación patronal de los empleados -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio en base al método de amortización gradual. <Véase además Nota 14>.

i) **Bonificación por desahucio -**

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado calculado con base actuarial de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo. <Véase además Nota 14>.

j) **Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Debido a que la Compañía no generó utilidades gravables en el año 2000, no se constituyó una provisión para este impuesto.

k) **Participación de los empleados en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Compañía no generó utilidades gravables en el año 2000, no se constituyó una provisión por este concepto.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

l) Reserva por valuación de activos -

Se constituyó en 1995 como contrapartida de la diferencia entre el valor en libros y el valor resultante del avalúo de ciertos activos fijos, a valores de mercado, practicado por un perito, resultante de escisiones y fusiones con compañías relacionadas.

El saldo acreedor de esta reserva puede ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas o devolución en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar capital suscrito y no pagado. La capitalización del saldo acreedor de esta reserva podrá efectuarse por la diferencia parcial o total que exista entre el saldo acreedor de esta cuenta y los saldos deudores no enjugados de las cuentas Reexpresión monetaria y Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores y del último ejercicio, cuando el saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio no hubiere sido suficiente para el efecto.

m) Efectivo y equivalentes de efectivo -

A efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo al efectivo en caja, depósitos bancarios, neto de sobregiros bancarios.

n) Reserva de capital -

La NEC No.17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital social y reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a una cuenta patrimonial denominada Reserva de capital. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>US\$</u>
Cajas y bancos	322,038
Sobregiros bancarios	(75,639)
	<u>246,399</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

	US\$
Maquinarias y equipos (1)	3,638,036
Repuestos	3,361,520
	<u>6,999,556</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	(619,408)
	<u><u>6,380,148</u></u>

- (1) Incluye US\$180,056 de inventarios entregados en garantía de un préstamo otorgado por Caterpillar Financial Services.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>Valor en libros US\$</u>	<u>Valor patrimonial proporcional US\$</u>	<u>Actividad principal</u>
Levertini S.A. (1)	100%	707,214	16,306 (i)	Inmobiliaria
Indrix S.A. (1)	100%	502,465	51,035 (i)	Inmobiliaria
Pesalmar S.A. (2)	100%	471,113	288,629	Camaronera
Corporación Maresa S.A. (3)	2.49%	208,212	-	Holding de Marinvest S.A.
Marinvest S.A. (3)	2.49%	6,924	-	Comercializadora y ensambladora de vehículos
Otras menores	-	61,788	-	
		<u><u>1,957,716</u></u>		

- (1) Durante 1998 y 1997, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de las compañías Indrix S.A. y Levertini S.A., respectivamente. Los principales activos de estas compañías están constituidos por terrenos ubicados en el Km. 13 de la vía a la Costa. Si bien el valor patrimonial proporcional de las inversiones, determinado en base a estados financieros no auditados, es menor a su valor en libros al 31 de diciembre del 2000, el valor de mercado de los terrenos, de acuerdo a avalúos practicados por un perito independiente, es superior al monto de la inversión en libros a esa fecha.
- (2) Si bien el valor patrimonial proporcional es menor al valor en libros, de acuerdo a análisis efectuado por la Administración de la Compañía los valores de mercado de los activos que posee la compañía receptora de la inversión son superiores a los valores registrados en libros.
- (3) La Compañía no dispone de información financiera que le permita determinar el valor patrimonial proporcional de estas inversiones a la fecha de cierre de sus estados financieros.
- (i) Valor calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2000.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	853,758
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	787,715
Ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	214,949
Adiciones netas	101,294
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>1,957,716</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Los saldos de las cuentas de activo fijo al 31 de diciembre del 2000 se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	3,275,994	5
Equipos de transporte	243,776	20
Muebles y enseres	690,722	10 y 20
Maquinarias y equipos	107,435	10
Herramientas	7,076	10
	<u>4,325,003</u>	
Menos - depreciación acumulada	(1,506,486)	
	<u>2,818,517</u>	
Terrenos	5,551,997	-
	<u>8,370,514</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	3,477,645
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	3,785,585
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	853,521
Adiciones netas del año	506,059
Depreciación del año	(252,296)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>8,370,514</u>

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	<u>US\$</u>
Gastos diferidos	1,710,332 (1)
Activos intangibles	90,831 (2)
Otros	1,702
	<u>1,802,865</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de amortizar de la pérdida neta en cambio originada en 1999. <Véase Nota 2 g>.
- (2) Corresponde a valores pagados a CACO en concepto de derecho de uso de la marca "The Rental Store", la misma que es utilizada en el alquiler de maquinarias y equipos. Estos valores están siendo amortizados en un período de 10 años. <Véase Notas 2 g>.

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	3,547,348
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	34,058
Ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	983,621
Baja neta	(155,884)
Amortización	<u>(2,606,278)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>1,802,865</u></u>

NOTA 8 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

	<u>US\$</u>
Machine & Equipment Corp.	5,072,397
Banco West LB	4,354,913
Banco Popular S.A.	423,297
Filanbanco S.A.	256,922
	<u><u>10,107,529</u></u>

Estas operaciones contratadas en dólares estadounidenses devengan un interés anual que oscila entre el 5.28 y el 19% y que se utilizaron para financiar capital de trabajo. (Véase Nota 10).

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Proveedores del exterior	
Caterpillar América Co.	1,403,802
Mitsubishi Caterpillar	111,449
Massey Ferguson	264,775
Otros menores	175,354
	<u>1,955,380</u>
Proveedores locales	459,525 (1)
	<u>2,414,905</u>

(1) Corresponde principalmente a provisiones efectuadas en concepto de comisiones por ventas y para cubrir facturas por compras locales.

NOTA 10 - INTERESES POR PAGAR

	<u>US\$</u>
Machine & Equipment Corp.	5,592
Banco West LB	77,039
Caterpillar Financial Services	1,331
Filanbanco S.A.	10,360
Banco Popular S.A.	7,600
Otros menores	8,608
	<u>110,530</u>

NOTA 11 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO

	Porción <u>corriente</u> <u>US\$</u>	Largo plazo <u>US\$</u>	Total <u>US\$</u>
Caterpillar Financial Services	<u>72,022</u>	<u>108,034</u>	<u>180,056</u> (1)

NOTA 11 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS A LARGO PLAZO

(Continuación)

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2000:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2002	<u>108,034</u>

- (1) Préstamo garantizado en su totalidad con inventarios de maquinarias y equipos. (Véase Nota 4).

Corresponde a saldos de líneas de crédito otorgadas a IIASA para financiar capital de trabajo que devengan un interés anual del 11.35%.

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. A la fecha de emisión de los estados financieros (23 de febrero del 2001), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas. Los años 1997 hasta el año 2000 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 13 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2000 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos</u> <u>al final</u> <u>US\$</u>
Provisión para cuentas incobrables	170,217	1,318,840 (1)	-	1,489,057
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	9,250	610,158 (2)	-	619,408
Beneficios sociales	52,102	209,027	(171,330)	89,799
Impuestos por pagar	125,644	1,406,503	(1,318,061)	214,086
Provisión para jubilación patronal	51,897	53,210	-	105,107
Provisión para indemnización por desahucio	10,147	7,640	-	17,787

- (1) Incluye US\$337,044 de provisiones efectuados por la Compañía durante el año 2000 con cargo a los resultados del ejercicio.

- (2) Incluye US\$161,325 de provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2000 con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 14 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2000 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculado actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2000 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión para desahucio que al 31 de diciembre del 2000 asciende a US\$17,787, se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente y se consideró un promedio de los valores pagados por este concepto a los trabajadores y empleados que dejaron de prestar sus servicios entre 1999 y 2000.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 está constituido por 2,015,002 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0,04 cada una.

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 17 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACIÓN DE LA NEC 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACIÓN DE LA NEC 17
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Activo fijo	3,785,585
Inversiones en acciones	787,715
Cargos diferidos y otros activos	34,058
Patrimonio	
Reserva por revalorización del patrimonio	(4,391,972)
Utilidades no distribuidas	<u>276</u>
	<u><u>215,662</u></u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>US\$</u>
Inventarios	1,742,965
Activo fijo	853,521
Inversiones en acciones	214,949
Cargos diferidos y otros activos	983,621
Patrimonio	
Reserva por revalorización del patrimonio	(2,560,339)
Utilidades no distribuidas	<u>362,407</u>
	<u><u>1,597,124 (1)</u></u>

(1) Incluido en el estado de resultados bajo el rubro Resultado por exposición a la inflación.

NOTA 18 - GARANTIAS RECIBIDAS

Los Documentos y cuentas por cobrar a clientes por concepto de maquinarias, se encuentran garantizadas mediante contratos por ventas con reserva de dominio y/o garantías reales a favor de la Compañía.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, existían los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	US\$
Documentos y cuentas por cobrar	
Compañías relacionadas	
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía. Ltda.	139,451 (1)
Talleres y Servicios S.A. Tallersersa	86,543 (1)
Importaciones y Servicios S.A. - Imser	31,571 (1)
Serta S.A.	70,474 (1)
Tocani S.A.	145,681 (2)
Belisima S.A.	12,414 (2)
Aloisio S.A.	5,149 (2)
Otros	7,133
	<u>498,416</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo	
Compañías relacionadas	
Macasa, Maquinarias y Camiones S.A.	1,053,852 (3)
Pesalmar S.A.	740,015 (4)
Otros	11,569
	<u>1,805,436</u>
Documentos y cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	
Geninvest S.A	62,394
Otros	39,502
	<u>101,896</u>

Durante el año 2000 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Ingresos por ventas	
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía. Ltda.	253,243 (5)
Tallersersa S.A.	<u>16,251</u>
	<u>269,494</u>
Compras:	
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía. Ltda.	235,952 (6)
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	<u>162</u>
	<u>236,114</u>
Gastos administrativos	
Tocani S.A.	<u>572,014 (7)</u>
Otros ingresos	
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.	623,387
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía. Ltda.	155,774
Tallersa S.A.	15,400
Importaciones y Servicios S.A. - Imser	<u>1,680</u>
	<u>796,241 (8)</u>

- (1) Corresponden fundamentalmente a valores pendientes de cobro por servicios de administración general y uso de infraestructura, en base a un contrato celebrado entre las partes y a valores entregados a estas compañías relacionadas en concepto de préstamos para financiar capital de trabajo, los mismos que no generan intereses. La Administración de la Compañía estima que estos saldos serán recuperados en el corto plazo.
- (2) Corresponde al saldo de los anticipos entregados a estas compañías, que serán deducidos de futuras facturaciones por servicios de asesoría gerencial a nivel operacional, financiero, administrativo y especializado, en base a los contratos de prestación de servicios celebrados entre las partes.
- (3) Corresponde a servicios de administración general por uso de infraestructura prestados a esta compañía relacionada durante 1999 y el año 2000, y que de común acuerdo entre las partes, no devenga intereses y será cobrada hasta el año 2003.
- (4) Corresponde principalmente a valores desembolsados por la Compañía en concepto de préstamos para cancelación de obligaciones bancarias y gastos de operación de esta compañía relacionada, que no genera intereses y que se espera recuperar en el mediano plazo.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (5) Corresponde a venta de repuestos a esta compañía, la misma que los utiliza para reparar las maquinarias de sus clientes.
- (6) Corresponde a servicios recibidos en concepto de montaje y reparación de maquinarias de la Compañía.
- (7) Véase numeral (2) anterior.
- (8) Corresponde fundamentalmente a la facturación realizada en el año 2000 a estas compañías relacionadas en base a los contratos de prestación de servicios de administración general y uso de infraestructura. Adicionalmente véase numeral (1) anterior.

Las transacciones descritas precedentemente son realizadas exclusivamente con compañías del grupo económico I.I.A.S.A. Los términos y condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son establecidas anualmente por la Administración de las compañías del Grupo. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 20 - OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2000, los otros ingresos, neto comprenden:

	<u>US\$</u>
Ingresos por servicios	1,160,530 (1)
Amortización de pérdida en cambio diferida	(2,616,160)
Otros, neto	<u>435,659</u>
	<u>(1,019,971)</u>

- (1) Corresponde principalmente a facturación realizada a compañías relacionadas <Véase Nota 19 numeral (8)> y a valores por recibir de CACO por gestiones de ventas realizadas en el año 2000 por cuenta de ellos por US\$364,289.

NOTA 21 - DIFERENCIAS ENTRE LOS SALDOS SEGUN ESTADOS FINANCIEROS Y LOS REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2000 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, dichos estados financieros incluyen reclasificaciones no contabilizadas en los libros de la Compañía a esa fecha. En

NOTA 21 - DIFERENCIAS ENTRE LOS SALDOS SEGUN ESTADOS FINANCIEROS Y LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

consecuencia, los estados financieros difieren de los registros contables al 31 de diciembre del 2000, según se indica a continuación:

	Saldos según registros contables US\$	Diferencias US\$	Saldos según estados financieros US\$
Activo			
Caja y bancos	512,585	(190,547)	322,038
Documentos y cuentas por cobrar			
Empleados	1,875	190,547	192,422
Compañías relacionadas	2,292,283	(1,793,867)	498,416
Gastos pagados por anticipado	-	28,587	28,587
Cuentas por cobrar - Largo plazo			
Compañías relacionadas	11,569	1,793,867	1,805,436
Cargos diferidos y otros activos	1,831,452	(28,587)	1,802,865
	<u>4,649,764</u>	<u>-</u>	<u>4,649,764</u>
Pasivo			
Deudas bancarias y financieras	-	10,107,529	10,107,529
Porción corriente de deudas bancarias y financieras a largo plazo	752,241	(680,219)	72,022
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	11,842,215	(9,427,310)	2,414,905
Otros	272,436	(237,239)	35,197
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	1,380	212,706	214,086
Otros	-	24,533	24,533
	<u>12,868,272</u>	<u>-</u>	<u>12,868,272</u>

NOTA 22 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2000 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 22 - CUENTAS DE ORDEN
(Continuación)

US\$

Sociedad Agrícola San Carlos S.A.

102,774 (1)

- (1) Corresponde a ventas de maquinarias efectuadas por la compañía Caterpillar Financial Services a este cliente. Las cobranzas derivadas de estas ventas son realizadas por la Compañía por cuenta de Caterpillar Financial Services en base a convenio celebrado entre las partes.

NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de febrero del 2001) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.