Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
(593-2) 251 320
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Chova del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Chova del Ecuador S.A al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Chova del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche

Marzo 2, 2001
Registro No. 019

Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		151
Inversiones temporales	4	107
Cuentas por cobrar comerciales		75
Cuentas por cobrar accionistas	5	137
Inventarios	6	384
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	86
Total activos corrientes		<u>940</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8	
Terreno		5
Edificios		78
Instalaciones		61
Maquinaria y equipo		252
Equipo de oficina y de computación		41
Muebles y enseres		33
Vehículos		8
Total		<u>478</u>
Menos depreciación acumulada		<u>223</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>255</u>
INVERSIONES EN ACCIONES		<u>17</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>129</u>
TOTAL		<u><u>1,341</u></u>

Ver notas a los estados financieros

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

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	15
Cuentas por pagar		131
Participación a trabajadores	10	72
Impuesto a la renta	11	69
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	88
Total pasivos corrientes		<u>375</u>

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO14**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**13 98**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

14

Capital social		106
Acciones en tesorería		(31)
Reserva de capital		130
Reserva legal		21
Utilidades retenidas		628
Patrimonio de los accionistas		<u>854</u>

TOTAL1,341

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS		1,707
COSTO DE VENTAS		<u>974</u>
MARGEN BRUTO		733
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>321</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>412</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:		
Intereses pagados		(17)
Diferencia en cambio, neta		9
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		32
Otros ingresos, neto		<u>5</u>
Total		<u>29</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>441</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	10	72
Impuesto a la renta	11	<u>88</u>
Total		<u>160</u>
UTILIDAD NETA		<u>281</u>

Ver notas a los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año								
- Nota 15	106	(31)	55			12	218	360
Utilidad neta							281	281
Transferencia a reserva legal						9	(9)	
Dividendos pagados							(35)	(35)
Efectos de la aplicación de la NEC 17			67	8			173	248
Transferencia	—	—	(122)	(8)	130	—	—	—
Saldos al fin del año	<u>106</u>	<u>(31)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>130</u>	<u>21</u>	<u>628</u>	<u>854</u>

Ver notas a los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	1,649
Pagado a proveedores y trabajadores	(1,370)
Intereses pagados	(17)
Ganancia en cambio, neta	9
Participación a trabajadores	(19)
Impuesto a la renta	(29)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>228</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(73)
Incremento de inversiones temporales	<u>(83)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(156)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones por pagar a bancos, neto	(2)
Dividendos pagados	<u>(35)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(37)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Incremento neto durante el año	35
Comienzo del año	145
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u>(29)</u>
FIN DEL AÑO	<u>151</u>

(Continúa...)

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	281
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	31
Amortización otros activos	14
Provisión para jubilación	1
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto	(32)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(58)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(77)
Inventarios	(146)
Cuentas por pagar	81
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	21
Participación a trabajadores	53
Impuesto a la renta	<u>59</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>228</u>

Ver notas a los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Chova del Ecuador S.A. está organizada y opera en la República del Ecuador. Está dedicada a la producción y comercialización de láminas y masillas asfálticas impermeabilizantes.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 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 del 2000 (caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, gastos anticipados y otras cuentas por cobrar, obligaciones por pagar, cuentas por pagar y gastos acumulados y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

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

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Ingresos y Costos de 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 de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, 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 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, y 5 para vehículos y equipo de oficina y computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional. El costo incluye los dividendos recibidos en acciones.

Otros Activos - Corresponden principalmente al Goodwill por la adquisición de inversiones, amortizable a 10 años plazo en línea recta; y, aplicaciones informáticas las mismas que están siendo amortizadas a 5 y 10 años en línea recta.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponden a valores mantenidos en fondos de inversión en el exterior sin plazo fijo, que devengan una tasa de interés variable.

5. CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS

Constituye una cuenta por cobrar accionistas por la venta de inversiones, la misma que se liquidará durante el año 2001.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Productos terminados	134
Materias primas y materiales	215
Importaciones en tránsito	<u>35</u>
Total	<u>384</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Anticipos a proveedores y contratistas	48
Compañías relacionadas	20
Otras cuentas por cobrar	<u>18</u>
Total	<u>86</u>

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

(en millones de sucres)

Saldo neto al comienzo del año	2,632
Adquisiciones	96
Reexpresión neta - NEC 17	2,693
Depreciación	<u>(100)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>5,321</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>213</u>

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al 31 de marzo del 2000	213
Adquisiciones	69
Depreciación	<u>(27)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>255</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Goodwill	128
Licencias y software	<u>19</u>
Total	147
Menos amortización acumulada	<u>18</u>
Total	<u>129</u>

Goodwill - Corresponde al valor pagado para la explotación de la marca comercial en el Ecuador y en los países del área andina.

10. 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. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	23
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(4)
Provisión del año	72
Pagos efectuados	<u>(19)</u>
Saldo al fin del año	<u>72</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	369
Ingresos exentos	(21)
Gastos no deducibles	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>351</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>88</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	12
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	(2)
Provisión del año	88
Pagos efectuados	<u>(29)</u>
Saldo al fin del año	<u>69</u>

Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC fue hasta el 31 de diciembre del 2000.

12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Retenciones en la fuente e IVA	24
Beneficios sociales	13
Intereses	7
Otras cuentas por pagar	<u>44</u>
Total	<u>88</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligación bancaria con vencimientos semestrales hasta diciembre del año 2005, a una tasa de interés nominal anual del 14% reajutable cada 90 días.	113
Menos vencimientos corrientes	<u>15</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>98</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
2002	26
2003	21
2004	24
2005	<u>27</u>
Total	<u>98</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y emitido consiste en 264,693 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas, en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Acciones en Tesorería - Representan 77,627 acciones readquiridas cuyo valor nominal total es de US\$31 mil.

Utilidades Retenidas - De conformidad con disposiciones legales las utilidades retenidas incluyen una reserva especial constituida para la adquisición de las acciones propias por US\$31 mil.

15. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 han sido convertidos a U.S. dólares para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	<u>2,647</u>	<u>1,385</u>	<u>301</u>	<u>(855)</u>	<u>5,515</u>	<u>8,993</u>
					...(en millones de sucres)...	
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,050)	132	69	15	(39)	271	448
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de hasta el 31 de marzo del 2000)	<u>(26)</u>	<u>(14)</u>	<u>(3)</u>	<u>8</u>	<u>(53)</u>	<u>(88)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>106</u>	<u>55</u>	<u>12</u>	<u>(31)</u>	<u>218</u>	<u>360</u>
					...(en miles de U.S. dólares)...	

16. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio al 31 de diciembre del 2000 fue de US\$1.07 por 1 EURO.

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio a esa fecha, es como sigue:

	(en miles de Euros)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	13
Cuentas por pagar	<u>(8)</u>
Exposición neta	<u>5</u>

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Terrenos y edificios	41	Obligaciones por pagar a bancos	<u>113</u>
Vehículos	1		
Maquinaria	<u>44</u>		
Total	<u>86</u>		