CEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/.	-	Sucres
US$	-	Dólares estadounidenses
REI	-	Resultado por Exposición a la Inflación
NEC No. 17-		Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

CEPSA S.A.

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

Utilidad neta del año		633,747
Más - Cargos que no requirieron utilización de fondos		
Resultado por conversión de los saldos iniciales		
de activos y pasivos monetarios	(81,071)	
Amortización de diferencia en cambio diferida durante 1999	600,891	
Provisión cuentas incobrables	48,149	
Depreciación	144,042	
Jubilación patronal e indemnizaciones	90,684	
Impuesto a la renta y participación trabajadores	362,899	
Provisión para obsolescencia de inventarios	45,640	1,211,234
Fondos netos generados en las operaciones		1,844,981
Cambios en activos y pasivos :		
Cuentas por cobrar	(2,473,492)	
Cuentas por pagar	1,400,442	
Inventarios	(1,907,757)	
Gastos pagados por anticipado	(93,889)	
Obligaciones sociales a largo plazo	(33,099)	
Pasivos acumulados por pagar	(384,476)	(3,492,271)
Sub-total		(1,647,290)
Fondos provistos por las actividades de inversion:		
Incremento de Propiedades, planta y equipo	(164,650)	
Disminución de Acciones en otras compañías	186,124	
Disminución de Otros activos	12,507	33,981
Fondos provistos por las actividades de financiamiento:		
Aumento de inversiones temporales	(60,264)	
Aumento de préstamos a largo plazo	1,467,000	
Aumento de préstamos y sobregiros bancarios	(40,858)	1,365,878
Disminucion neta de efectivo		(247,431)
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo		(7,907)
Efectivo al principio del año		353,107
Efectivo al final del año		97,769

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA S.A.

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

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000 (1)	343,324	(1,030)	1,030	29,085	860,798	-	-	1,233,207
Ajuste reexpresión años anteriores	-	-	-	-	9,543	-	-	9,543
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	-	-	(870,341)	870,341	-	-
Utilidad neta del año	-			-	-	-	633,747	633,747
Saldos al 31 de diciembre del 2000	343,324	(1,030)	1,030	29,085	-	870,341	633,747	1,876,497

(1) Véase Notas 1b) y 11

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA S.A.

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

Ventas		17,368,137
Costo de los productos vendidos		(11,952,252)
Utilidad bruta		5,415,885
Gastos de ventas y administrativos		(2,900,812)
Utilidad en operación		2,515,073
Otros ingresos y egresos no operacionales		
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US$31,752)	(653,216)	
Resultado por exposición a la inflación	364,603	
Pérdida en cambio - neta	(460,711)	
Impuesto a la Circulación de Capitales	(191,933)	
Otros, neto	23,666	(917,591)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades, del impuesto a la renta y de la amortización de la pérdida en cambio diferida en 1999		1,597,482
Amortización de pérdida en cambio diferida en 1999		(600,836)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		996,646
Participación de los trabajadores en las utilidades		(150,165)
Impuesto a la renta		(212,734)
Utilidad neta		633,747

Las notas explicativas 1 a 17 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo			Pasivo y patrimonio		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos		97,769	Obligaciones financieras		
			Instituciones financieras	2,031,949	
Inversiones temporales		111,484	Partes relacionadas	1,984,044	4,015,993
Documentos y cuentas por cobrar			Cuentas por pagar		
Clientes	4,276,907		Proveedores	2,514,449	
Compañías relacionadas	137,385		Acreedores varios	143,510	
Anticipo a proveedores	121,004		Otras	57,826	2,715,785
Empleados	47,513				
Otros	155,163				
	4,737,972		Pasivos acumulados		
Provisión para cuentas dudosas	(145,552)	4,592,420	Beneficios sociales	196,932	
			Impuesto por pagar	313,193	
Inventarios		4,329,634	Intereses por pagar	66,765	
Gastos pagados por anticipado		135,014	Otros	163,713	740,603
Total del activo corriente		9,266,321	Total del pasivo corriente		7,472,381
			OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO		1,467,000
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada		872,715	PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO		94,697
			PATRIMONIO		
INVERSIONES EN OTAS COMPANIAS		4,085	(véase estado adjunto)		1,876,497
OTROS ACTIVOS		767,454			
		10,910,575			10,910,575

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Operaciones -

CEPSA S.A. fue constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización de lubricantes, químicos, neumáticos, repuestos de vehículos entre otros.

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 completado al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben 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% durante el período comprendido entre el 1 de abril y el 31 de diciembre del año 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 descrita en este párrafo.

Resumen de las principales políticas contables -

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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, o para el caso de inventarios, gastos anticipados, propiedades, planta y equipo, otros activos y patrimonio al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con la NEC 17, según se describe mas adelante.

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 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 no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de la 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 y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha a una tasa de cambio de S/.25,000=US$1, establecida oficialmente.

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta del patrimonio Reexpresión monetaria 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 del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dicho 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 período expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios en sucres fueron convertidos al tipo de cambio en sucres de S/.19,525 por US$1.
- los saldos al inicio del ejercicio en sucres de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados para reflejar el efecto estimado de corrección de brecha entre inflación y devaluación, calculado al 31 de diciembre de 1999; los saldos ajustados de esta manera fueron convertidos a dólares a la tasa de S/.19,525 por US$1.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US$1.

c. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, materias primas, materiales, envases y material publicitario utilizando el método promedio.

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.
Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, lento movimiento o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

d. Propiedades, planta y equipo -

Se muestran 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 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.

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 línea recta.

e. Inversiones en otras compañías.-

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

f. Otros activos -

Incluyen los arriendos pagados por anticipado a largo plazo, los cuales se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada, a ser calculada hasta julio del 2011.

El rubro también incluye 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 ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Durante el año 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados del año de US$600,836

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g. Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio han sido convertidos a dólares en base a las tasas de cambio vigentes a esas fechas. Las diferencias de cambio del 2000 realizadas y no realizadas en efectivo son registradas en los resultados del ejercicio.

h. Jubilación y Desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio.

i. Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa 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.

j. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k. Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital 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 la cuenta 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.

l. Cambios contables -

Valuación de inventarios

La Compañía adoptó, con efecto al 1 de enero del 2000, el método promedio para imputar el

NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

costo de las salidas de sus inventarios de productos terminados, materias primas, materiales, envases y material, utilizado para calcular el costo de los productos vendidos. En el ejercicio anterior, el costo de los referidos inventarios fue determinado con base en el método Ultimo entrado, primero salido UEPS. La Compañía considera que, por las características operativas de la empresa, el método promedio permite una medición más razonable del resultado de sus operaciones. El cambio de método no tuvo un efecto significativo en la utilidad del año antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta.

NOTA 2 - CLIENTES

Composición:

	US$
Lubricantes	1,927,049
Llantas	1,235,459
Químicos	694,571
Repuestos	262,745
Automotriz	44,431
Otros	112,652
	4,276,907
Provisión para cuentas dudosas	(145,552)
	4,131,355

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVENTARIOS
(Continuación)

	US$
Productos terminados	
Químicos	614,687
Lubricantes	630,500
Repuestos y accesorios	776,935
Llantas	287,626
Otros	84,934
Materias primas	861,267
Envases y material publicitario	93,086
Importaciones en tránsito	1,086,163
	4,435,198
Provisión para obsolescencia	(105,564)
	4,329,634

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	US$	Tasa anual de depreciación %
Edificios y obras exteriores	445,443	5
Equipos	242,588	10 y 20
Vehículos	412,003	20
Equipos de computación	212,863	20
Muebles y enseres	125,821	10
	1,438,718	
Menos:		
Depreciación acumulada	(629,171)	
	809,547	
Terrenos	63,168	
	872,715	

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

El movimiento del año en el rubro es el siguiente:

	US$
Saldo inicial al 1° de enero	852,107
Adiciones netas	164,650
Depreciación del año	(144,042)
Total al 31 de diciembre	872,715

NOTA 5 – OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	US$
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo	166,618
Diferencias en cambio diferidas en 1999	600,836
Total al 31 de diciembre	767,454

NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Corresponden a préstamos utilizados para financiar principalmente capital de trabajo y comprenden:

(Véase pagina siguiente)

NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

	US$	Tasa de interés %	Fecha de vencimiento
Partes relacionadas			
Terceros relacionados (1)	1,078,375	15	31 de diciembre del 2000
Rowton S.A.	905,669	16	13 de abril del 2001
Instituciones Financieras			
Banco del Pichincha C.A.	591,530	14 y 17	30 de enero y 18 de febrero del 2001
Lloys TSB Bank	500,000	14	26 de junio del 2001
Citibank N.A.	250,000	16	26 de enero del 2001
ABN AMRO BANK	150,000	18	26 de junio del 2001
Banco Solidario S.A. (1)	522,985	18	
Sobregiros bancarios	17,434		
	4,015,993 (2)		

(1) Prestamos contratados con terceros para financiar el crecimiento de capital de operación y que fueron renovados en enero del 2001, a tasas comerciales y con vencimiento final el 30 de junio del 2001.

(2) Ver Nota 16 de garantías.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, comprende:

	US$
Materias primas	636,828
Llantas	479,756
Quimicos	861,579
Repuestos vehículos	331,692
Otros	204,594
Total	2,514,449

NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	US$	Tasa de interes %	Fecha de vencimiento final
Rowton S.A.	1,000,000	16	30 de enero del 2002
Terceros relacionados	467,000	15	15 de enero del 2002
	1,467,000		

Prestamos contratados con partes relacionadas a tasas comerciales para financiar el crecimiento del capital de operación.

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2000 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	US$
Ventas totales	
Inducepsa S.A.	41,311
Compras (materias primas y submaterials)	
Inducepsa S.A.	312,675
Intereses pagados	
Terceros relacionados	203,576
Rowton S.A.	58,362
	261,938

Las transacciones fueron realizadas con base en términos y condiciones equiparables a otras operaciones similares si se efectuaran con terceros, considerando adicionalmente descuentos en ventas otorgados por volumen y por pronto pago.

NOTA 9 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2000 originados en préstamos y las transacciones informadas precedentemente corresponden a:

			US$
Cuentas por cobrar - Clientes			
Clasauto			74,730
Inducepsa S.A.			31,314
Kemopesa			3,531
Ladan S.A.			27,810
			137,385
Obligaciones financieras	Corto plazo	Largo plazo	
Rowton S.A.	905,669	1,000,000	1,905,669
Terceros relacionados	1,078,375	467,000	1,545,375
	1,984,044	1,467,000	3,451,044
Intereses por pagar			
Terceros relacionados			1,388
Rowton S.A.			55,195
			56,583

NOTA 10 - PROVISIONES

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

	Saldos al 1 de enero del 2000 US$	Incremento US$	Pagos y/o utiliza-ciones US$	Diferencia por conversión de saldos iniciales US$	Saldos al 31 de diciem-bre del 2000 US$
Para cuentas dudosas	132,753	48,149	(6,277)	(29,073)	145,552
Para obsolescencia de inventarios	100,246	45,640	(18,368)	(21,954)	105,564
Prestaciones sociales (1)	4,463	285,214	(91,768)	(977)	196,932
Impuestos por pagar (2)	26,187	2,297,852	(2,005,111)	(5,735)	313,193
Jubilación Patronal e indemnizaciones (3)	37,112	90,684	(24,972)	(8,127)	94,697

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

(1) Montos incluidos en el rubro Beneficios sociales y otros, incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US$150,165.

(2) Montos incluidos en el rubro Impuestos por pagar, incluye el impuesto al a renta por US$212,734 que se compensan con los anticipos del impuesto a la renta.

(3) Montos incluidos en el rubro Pasivos laborales a largo plazo.

NOTA 11 - 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 de resultados - Resultado por exposición a la inflación	Ajustes imputados al patrimonio	
	US$	US$	
Inventarios	74,482	318,844	
Gastos anticipados	1,478	6,664	
Propiedades, planta y equipo	92,790	340,561	
Otros activos	291,031	41,660	
Capital y reservas	(95,178)	(402,392)	
	364,603	305,337	(4)
Menos - Pérdida en cambio	(460,711)	(2)	
	(96,108)	(3)	

(1) Incluido en el estado de resultados bajo el rubro REI.

(2) Incluido en el estado de resultados.

(3) Monto equivalente a la pérdida generada por la Compañía por la tenencia de una posición monetaria activa en sucres entre el 31 de diciembre de 1999 y el 10 de enero del 2000.

(4) Se incluye el saldo inicial del patrimonio con base a lo indicado en la Nota 1 b).

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES

El saldo de la provisión patronal al 31 de diciembre del 2000 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada 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 10% para la determinación del valor de la reserva matemática.

NOTA 13 - CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2000 el capital social autorizado y pagado de la Compañía está representado por 342,324 acciones ordinarias, de valor nominal US$1 cada una. Adicionalmente la Compañía posee 1,030 acciones de US$1 de valor unitario, las cuales están registradas como acciones en tesorería. En relación con estas acciones, la Compañía mantiene, de acuerdo con disposiciones legales, una reserva por igual monto al costo de las acciones poseídas.

NOTA 14 - SITUACION FISCAL

Los años 1997 al 2000 aún están sujetos a una posible fiscalización según lo establecen las disposiciones legales.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2000 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US$270,000 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US$58,000 Al cierre del año las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US$1,140,000.

NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, un mínimo del 10% de la utilidad neta del año debe ser apropiado a la reserva legal hasta que el monto de esta reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva solo puede utilizarse para aumentar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 16 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2000 están vigentes las siguientes garantías en respaldo de los préstamos contratados (Ver Nota 6):

Beneficiario	Garantía	US$	
Banco del Pichincha C.A.	Prenda sobre materia prima y producto terminado	1,374,951	
Lloyds TSB Bank	Hipoteca sobre bodegas	865,081	(1)
Banco Solidario S.A.	Cartera de clientes	522,985	
	Total	2,763,017	

(1) Según avalúo del Banco.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de marzo 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 hayan sido revelados en los mismos.

ESTADO DE RESULTADOS COMPRATIVOS

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000
Ventas	32,108	33,663	16,930	17,368
Costo de Ventas	(25,134)	(26,749)	(11,835)	(11,952)
Utilidad Bruta	**6,974**	**6,914**	**5,095**	**5,416**
Gastos Administracion y Ventas	(4,348)	(4,767)	(3,099)	(2,663)
Provisiones	(352)	(335)	(321)	(238)
Utilidad en Operacion	**2,274**	**1,811**	**1,675**	**2,515**
Intereses Pagados Neto	(878)	(1,524)	(1,681)	(653)
Perdida en Cambio	(503)	(1,586)	(1,384)	(461)
Impuestos Circulacion De Capitales	-	-	(290)	(192)
Otros No Operacionales	(415)	261	10	24
Resultado Por Exposicion a la Inflacion	-	-	-	365
Utilidad Antes Participacion e Impuestos	**479**	**(1,038)**	**(1,670)**	**1,597**

ESTADO DE RESULTADOS COMPRATIVOS (Neto Vehiculos)

CONCEPTOS	1997	1998	1999	2000
Ventas	22,664	21,565	13,206	17,368
Costo de Ventas	(16,341)	(15,622)	(8,531)	(11,952)
Utilidad Bruta	**6,323**	**5,943**	**4,674**	**5,416**
Gastos Administracion y Ventas	(4,203)	(4,555)	(2,947)	(2,663)
Provisiones	(352)	(335)	(321)	(238)
Utilidad en Operacion	**1,768**	**1,053**	**1,407**	**2,515**
Intereses Pagados Neto	(878)	(1,524)	(1,681)	(653)
Perdida en Cambio	(503)	(1,586)	(1,384)	(461)
Impuestos Circulacion De Capitales	-	-	(290)	(192)
Otros No Operacionales	(9)	261	10	24
Resultado Por Exposicion a la Inflacion	-	-	-	365
Utilidad Antes Participacion e Impuestos	**379**	**(1,796)**	**(1,939)**	**1,597**

CUADRO COMPARATIVO DEL INVENTARIO
(Miles de dólares)

División	Saldo Miles Fin Periodo				Variación $			Rotacion - Dias			
	1997	1998	1999	2000	00-97	00-98	00-99	1997	1998	1999	2000
Lubricantes	1,395	1,316	1,180	1,979	584	663	799	61	59	68	76
Químicos	1,033	785	541	920	(113)	135	379	81	63	66	71
Llantas	1,310	1,137	207	495	(815)	(642)	288	66	103	110	38
Repuestos Vehículos	729	692	295	836	107	144	541	137	174	269	153
Otros	693	374	257	205	(488)	(169)	(52)	288	226	247	214
Obsolescencia	(65)	(55)	(100)	(106)	(41)	(51)	(6)				
Subtotal	**5,095**	**4,249**	**2,380**	**4,329**	**(766)**	**80**	**1,949**	**81**	**84**	**88**	**75**
Vehículos	997	1,136	42	-	(997)	(1,136)	(42)	34	27	68	
Total	**6,092**	**5,385**	**2,422**	**4,329**	**(1,763)**	**(1,056)**	**1,907**	**68**	**64**	**85**	**75**

CUADRO COMPARATIVO DE LA CARTERA DE CLIENTES
(Miles de dólares)

División	Saldo Miles Fin Periodo				Variación $			Rotacion - Dias			
	1,997	1,998	1,999	2,000	00-97	00-98	00-99	1,997	1,998	1,999	2,000
Lubricantes	1,293	1,587	937	1,927	634	340	990	64	61	48	59
Quimicos	890	628	478	695	(195)	67	217	53	55	43	51
Llantas	1,304	923	157	1,235	(69)	312	1,078	79	86	78	68
Repuestos Vehículos	203	195	66	263	60	68	197	54	56	46	56
Otros	472	223	99	77	(395)	(146)	(22)	64	101	85	115
Cuentas Dudosas	182	157	72	60	(122)	(97)	(12)	-	-	-	-
Incobrables	(454)	(280)	(130)	(146)	308	134	(16)	-	-	-	-
Subtotal	**3,890**	**3,433**	**1,679**	**4,111**	**221**	**678**	**2,432**	**65**	**69**	**54**	**61**
Vehículos	309	874	17	20	(289)	(854)	3	11	11	13	-
Total	**4,199**	**4,307**	**1,696**	**4,131**	**(68)**	**(176)**	**2,435**	**49**	**48**	**45**	**61**

CUADRO COMPARATIVO CARTERA VENCIDA
(Miles de dólares)

Rangos	Saldo Miles Fin Periodo				% Variacion		
	1997	1998	1999	2000	00-97	00-98	00-99
0-30 dias	730	691	438	1,045	315	354	607
31-60 dias	118	109	57	249	131	140	192
61- a más	360	465	156	358	(2)	(107)	202
Total C.Vencida	**1,208**	**1,265**	**651**	**1,652**	**444**	**387**	**1,001**
Cartera por Vencer	**3,048**	**2,809**	**1,152**	**2,624**	**(424)**	**(185)**	**1,472**
Cartera Total	**4,256**	**4,074**	**1,803**	**4,276**	**20**	**202**	**2,473**
% Cartera Vencida/Cartera							
0-30 dias	17%	17%	24%	24%	7%	7%	0%
31-60 dias	3%	3%	3%	6%	3%	3%	3%
61- a más	8%	11%	9%	8%	0%	-3%	0%
Total	**28%**	**31%**	**36%**	**39%**	**10%**	**8%**	**3%**
Provision Incobrables	454	280	130	146	(308)	(134)	16
% Provision/C.Vencida	**126%**	**60%**	**83%**	**41%**	**-85%**	**-19%**	**-43%**

CUADRO COMPARATIVO ENDEUDAMIENTO
(Miles de dólares)

Acreedor	Saldo-Miles Fin Periodo				Variación $		
	1997	1998	1999	2000	00-97	00-98	00-99
Bancos	5,559	5,598	2,200	2,032	(3,527)	(3,566)	(168)
Prestamos Terceros	-	748	1,857	3,451	3,451	2,703	1,594
Proveedores	2,822	1,983	1,503	2,515	(307)	532	1,012
Total Deuda	**8,381**	**8,329**	**5,560**	**7,998**	**(383)**	**(331)**	**2,438**