PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

CEPSA

CEPSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas	10	16,009,722	19,261,164
Costo de los productos vendidos		(11,644,480)	(14,387,577)
Utilidad bruta		4,365,242	4,873,587
Gastos de ventas y administrativos		(3,823,367)	(3,796,214)
Utilidad en operación		541,875	1,077,373
Otros ingresos y egresos no operacionales			
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US$13,318 y US$36,727, respectivamente)		(1,059,902)	(996,926)
Otros, neto		29,158	47,821
		(1,030,744)	(949,105)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades, del impuesto a la renta y de la amortización de pérdida en cambio diferida en 1999		(488,869)	128,268
Amortización de pérdida en cambio diferida en 1999	2 f)	(1,131)	(423,561)
Pérdida neta		(490,000)	(295,293)

Las notas explicativas 1 a 18 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA

CEPSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	14	343,324	(1,030)	1,030	29,085	870,341	633,747	1,876,497
Apropiación de Reserva legal según resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de marzo del 2001		-	-	-	63,374	-	(63,374)	-
Pérdida neta del año		-			-	-	(295,293)	(295,293)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		343,324	(1,030)	1,030	92,459	870,341	275,080	1,581,204
Movimientos menores		-	-	-	-	218	-	218
Pérdida neta del año		-			-	-	(490,000)	(490,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		343,324	(1,030)	1,030	92,459	870,559	(214,920)	1,091,422

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA

CEPSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Utilidad (Pérdida) neta del año		(490,000)	(295,293)
Más - Cargos que no requirieron utilización de fondos			
Amortización de diferencia en cambio diferida		1,131	423,561
Provisión cuentas incobrables	12	110,551	52,497
Depreciación	4	217,561	169,390
Jubilación patronal e indemnizaciones	12	82,586	16,852
Provisión para obsolescencia de inventarios	12	7,200	37,200
Fondos netos de las operaciones		(70,971)	404,207
Cambios en activos y pasivos :			
Cuentas por cobrar - clientes		(82,992)	(353,204)
Cuentas por pagar - proveedores		(330,713)	(154,727)
Otras cuentas por cobrar y pagar, netas		(19,466)	(15,436)
Inventarios		1,172,575	(466,892)
Gastos pagados por anticipado		78,110	(135,537)
Obligaciones sociales a largo plazo		(95,441)	(1,626)
Pasivos acumulados por pagar		(2,545)	(315,234)
Fondos generados (utilizados) en las operaciones		719,528	(1,442,656)
Fondos utilizados en inversión:			
Incremento de Propiedades, planta y equipo	4	(254,691)	(173,235)
Disminución de Otros activos		13,132	19,071
		(241,559)	(154,164)
Fondos (utilizados) provistos por las actividades de financiamiento:			
Aumento (disminución) de inversiones temporales		(33,600)	85,294
Aumento de préstamos a largo plazo		500,000	-
Aumento (disminución) de préstamos y sobregiros bancarios		(1,057,654)	1,323,551
		(591,254)	1,408,845
Incremento (disminución) neto de efectivo		(184,256)	216,232
Efectivo al principio del año		314,001	97,769
Efectivo al final del año		129,745	314,001

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA

CEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		129,745	314,001	Obligaciones financieras			
				Instituciones financieras	7	2,685,000	2,780,000
Inversiones temporales		59,790	26,190	Partes relacionadas	7 y 11	1,596,890	2,559,544
						4,281,890	5,339,544
Documentos y cuentas por cobrar							
Clientes	2	4,594,947	4,622,506	Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	11	30,690	103,889	Proveedores	8	2,029,009	2,359,722
Anticipo a proveedores		105,209	48,838	Acreedores varios		69,358	49,038
Empleados		64,745	79,291	Otras		248,975	226,435
Otros	5	505,660	318,620				
						2,347,342	2,635,195
		5,301,251	5,173,144	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	2	(283,784)	(190,444)	Beneficios sociales	12	54,863	56,374
				Impuestos por pagar	12	105,387	86,311
		5,017,467	4,982,700	Intereses por pagar		110,739	107,505
				Otros		151,835	175,179
Inventarios	3	3,579,551	4,759,326				
Gastos pagados por anticipado		104,696	182,807			422,824	425,369
Total del activo corriente		8,891,249	10,265,024	Total del pasivo corriente		7,052,056	8,400,108
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO,				OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO			
menos depreciación acumulada	4	1,001,434	964,304	Partes relacionadas	9 y 11	1,967,000	1,467,000
INVERSIONES EN OTAS COMPAÑIAS		4,304	4,085	PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO	12	97,068	109,923
OTROS ACTIVOS	6	310,559	324,822	PATRIMONIO			
				(véase estados adjuntos)		1,091,422	1,581,204
		10,207,546	11,558,235			10,207,546	11,558,235

Las notas explicativas 1 a 28 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

CEPSA S.A.

14 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Excepto por lo expuesto en el siguiente párrafo, efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. Como se explica en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2002 el activo de la Compañía incluye US$178,049, registrados en el rubro Documentos y Cuentas por Cobrar Otros, correspondientes a diferencias existentes entre los auxiliares contables de los inventarios de lubricantes y envases y los valores registrados en los estados financieros, originadas principalmente por cambios en los actuales procesos de producción, estas diferencias se encuentran pendientes de análisis y depuración. Debido a que no estuvieron disponibles para nuestro examen, detalles apropiados de la composición de dichas diferencias, la documentación respaldatoria correspondiente y la conciliación de los saldos con los estados financieros, no pudimos llevar a cabo todos los procedimientos que consideramos necesarios para determinar la razonabilidad de dicho saldo y determinar los ajustes, si los hubiere, sobre los resultados del ejercicio.

4. Según se explica en las Notas 1 f) y 6 a los estados financieros, la Compañía acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, difirió en 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US$1,201,672 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2002, 2001 y 2000 las referidas

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los miembros del Directorio y
accionistas de
CEPSA S.A.
14 de febrero del 2003

pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dichos años por US$1,131, US$423,561 y US$600,836 respectivamente, por lo tanto al cierre del año 2002, las pérdidas en cambio diferidas pendientes de amortizar ascienden a US$176,144. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia la pérdidas netas del año 2002 y 2001 están sobrestimadas en dichos valores, y las utilidades no distribuidas al inicio y final del año 2002 se encuentran sobrestimadas en US$177,275 y subestimadas en US$176,144, respectivamente, (2001: sobrestimadas en US$600,836 y US$177,275, respectivamente).

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de: *(i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo con relación al asunto mencionado en el párrafo 3 y (ii) el diferimiento de pérdidas en cambio mencionado en el párrafo 4 precedente, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.*

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

(2)

CEPSA

CEPSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas	10	16,009,722	19,261,164
Costo de los productos vendidos		(11,644,480)	(14,387,577)
Utilidad bruta		4,365,242	4,873,587
Gastos de ventas y administrativos		(3,823,367)	(3,796,214)
Utilidad en operación		541,875	1,077,373
Otros ingresos y egresos no operacionales			
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US$13,318 y US$36,727, respectivamente)		(1,059,902)	(996,926)
Otros, neto		29,158	47,821
		(1,030,744)	(949,105)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades, del impuesto a la renta y de la amortización de pérdida en cambio diferida en 1999		(488,869)	128,268
Amortización de pérdida en cambio diferida en 1999	2 f)	(1,131)	(423,561)
Pérdida neta		(490,000)	(295,293)

Las notas explicativas 1 a 18 anexas 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 2002 Y 2001

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. (Ver Nota 9).

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de diciembre de 2001, con la finalidad de crear una estructura más solvente y mejor administrada, resolvió aprobar el proceso de fusión por absorción de la compañía relacionada Clasauto S.A., mediante este proceso, cuyos trámites legales se iniciarán en el año 2003, Cepsa S.A. incrementará su capital social, se hará cargo de los pasivos que tenga Clasauto S.A. y asumirá todas las responsabilidades como deudor, los derechos como acreedor y las responsabilidades propias del liquidador respecto a los acreedores de Clasauto S.A., se estima que el efecto de dicha fusión será un incremento del patrimonio de CEPSA S.A. en aproximadamente US$65,700 (2,001 – US$99,500).

Resumen de las principales políticas 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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

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

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Provisión para cuentas dudosas -

Se establece con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas que puedan llegar a producirse en la realización de las cuentas por cobrar.

c. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas, materiales, envases y material publicitario utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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 depreciación acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

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

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 los años 2002 y 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados del año 2002 de US$1,131 (2001: US$423,561).-

g. Jubilación patronal 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.

h. 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 no se registró una provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

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

i. 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.

Debido a que la Compañía no generó utilidades en los años 2002 y 2001 no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

j. Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 2 - CLIENTES

Composición:

(véase página siguiente)

NOTA 2 - CLIENTES
(Continuación)

	2002 US$	2001 US$
Lubricantes	2,579,257	2,309,350
Llantas	1,074,369	1,143,628
Químicos	778,826	720,900
Repuestos	103,047	324,036
Automotriz	39,290	16,014
Otros	20,158	108,578
	4,594,947	4,622,506
Provisión para cuentas dudosas (1)	(283,784)	(190,444)
	4,311,163	4,432,062

(1) Ver nota 1b).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	2002	2001
Productos terminados		
Químicos	649,787	801,549
Lubricantes	537,668	462,462
Repuestos y accesorios	417,869	1,074,750
Llantas	354,522	415,190
Otros	210,230	219,224
Materias primas	718,219	493,310
Envases y material publicitario	232,438	223,104
Importaciones en tránsito	591,965	1,204,350
	3,712,698	4,893,939
Provisión para obsolescencia	(133,147)	(134,613)
	3,579,551	4,759,326

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2002	2001	Tasa anual de depreciación %
Edificios y obras exteriores	479,579	453,737	5 y 10
Equipos	250,426	242,747	10
Vehículos	711,252	528,104	20
Equipos de computación	318,011	305,107	33 y 20
Muebles y enseres	130,122	130,171	10
	1,889,390	1,659,866	
Menos:			
Depreciación acumulada	(951,124)	(758,730)	
	938,266	901,136	
Terrenos	63,168	63,168	
	1,001,434	964,304	

El movimiento del año en el rubro es el siguiente:

	2002	2001
Saldo inicial al 1° de enero	964,304	872,715
Adiciones netas	254,691	173,235
Transferencias	-	87,744
Depreciación del año	(217,561)	(169,390)
Total al 31 de diciembre	1,001,434	964,304

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR OTROS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR OTROS
(Continuación)

	2002	2001
Retenciones de impuestos (1)	286,816	212,951
Diferencias de inventarios por regularizar (2)	178,049	-
Plat Holdings	-	17,810
Deudores varios	25,256	84,795
Comisariatos y fondos rotativos	15,540	3,064
	505,661	318,620

(1) Corresponden a retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado efectuadas a la Compañía durante el año 2002 y en años anteriores, adicionalmente incluye los anticipos del impuesto a la renta efectuados en el año 2001, los cuales en su mayoría se hallan en proceso del reclamo tributario.

(2) Corresponden a diferencias entre registros auxiliares (kárdex) de lubricantes y envases, que al 31 de diciembre del 2002 totalizan US$592,057 y los registros contables que a esa fecha ascienden a US$770,106, las cuales se hallan en proceso de análisis y depuración, y que se originan principalmente por la incorporación de nuevos procesos automatizados de producción.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2002	2001
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo	132,015	147,547
Diferencias en cambio diferidas, netas	176,144	177,275
Otros	2,400	-
Total al 31 de diciembre	310,559	324,822

Movimiento:

	Pérdidas en cambio	
	2002	2001
Saldo inicial al 1 de enero	177,275	600,836
Amortización de pérdidas en cambio. Ver Nota 1f)	(1,131)	(423,561)
Saldo al 31 de diciembre	176,144	177,275

NOTA 7 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2002	2001	Tasa de interés 2002	Tasa de interés 2001	Fecha de vencimiento al 31 de diciembre del 2002
Partes relacionadas					
Terceros relacionados (1)	527,765	577,000	12 y 14	14.5 y 16	20 de enero, 13 de abril del
Rowton S.A. (2)	1,069,125	1,982,544	14 al 16	14.5 y 16	2003 y 8 de julio del 2003
	1,596,890	2,559,544			
Instituciones Financieras					
Banco del Pichincha C.A. (3)	1,080,000	1,380,000	15 y 16	12,5 y 16	Hasta el 27 de febrero del 2003
Lloyds TSB Bank - Panamá (3)	895,000	1,000,000	13	14	Hasta el 23 de abril del 2003
Banco Bolivariano (3)	710,000	400,000	15	16	Hasta el 1 de abril del 2003
	2,685,000	2,780,000			
	4,281,890	5,339,544 (2)			

(1) Préstamos contratados con personas naturales y jurídicas relacionadas a la empresa y que se destinaron para financiar capital de trabajo.

(2) Préstamos contratados para financiar capital de trabajo y que fueron renovados en enero del 2002, a tasas que fluctúan entre el 14% y 16% y con vencimiento final el 8 de julio del 2003.

(3) Préstamos destinados para financiar capital de trabajo. Ver Nota 16 de garantías.

NOTA 8 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre, comprende proveedores por los siguientes tipos de ítems:

	2002	2001
Materias primas	385,534	513,151
Llantas	802,727	452,266
Químicos	589,870	935,261
Repuestos vehículos	2,087	95,702
Otros	248,791	363,342
Total	2,029,009	2,359,722

NOTA 9 - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2002	2001	Tasa de interés 2002	Tasa de interés 2001	Fecha de vencimiento al 31 de diciembre del 2002
Rowton S.A. (1)	1,592,000	1,000,000	16 y 14,5	16	8 de julio del 2003
Terceros relacionados (2)	375,000	467,000	14,5	15	15 de julio del 2003
	1,967,000	1,467,000			

Prestamos contratados con partes relacionadas para financiar capital de trabajo.

(1) Incluye un préstamo que fue renovado en enero del 2002 a una tasa del 16% con vencimiento final el 8 de julio del 2003. Se incluye como préstamo a largo plazo porque la intención de la Administración (aceptada por el acreedor) es renovarlo en la fecha de vencimiento. Se adicionan además dos refinanciamientos en sus partes a largo plazo por US$500,000 y por US$92,000 a tasas del 16% y 14,5% respectivamente correspondientes a créditos antes clasificados como a corto plazo en su totalidad.

(2) Préstamos que fueron renovados en enero del 2002 a una tasa del 14.5% y con vencimiento final el 15 de julio del 2003. Se incluyen como préstamos a largo plazo porque la intención de la Administración (aceptada por el acreedor) es renovarlos en la fecha de vencimiento.

NOTA 10 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO

La Compañía realiza sus operaciones en territorio ecuatoriano. A continuación se detallan las principales líneas de negocio que maneja la empresa y los montos de ventas, costo de ventas y utilidades brutas que genera cada segmento. Se detallan además los montos de clientes, inventarios y proveedores atribuidos a cada línea:

(Véase pagina siguiente)

NOTA 10 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO
(Continuación)

AÑO 2002:

	Llantas	Lubricantes	Químicos	Repuestos	Vinos	Equipo Automotriz y otros	Total
Ventas netas	2,627,466	8,618,198	3,827,245	744,539	31,573	160,701	16,009,722
Costo de ventas	(2,031,249)	(5,723,074)	(3,091,337)	(652,215)	(27,488)	(119,117)	(11,644,480)
Utilidad Bruta	596,217	2,895,124	735,908	92,324	4,085	41,584	4,365,242
Cuentas por cobrar - clientes	1,074,369	2,579,257	778,826	103,047	12,801	46,647	4,594,947
Inventarios	804,751	1,493,204	785,756	418,199	21,301	189,487	3,712,698
Provisión obsolescencia	(23,844)	(33,941)	(17,626)	(38,409)	(178)	(19,149)	(133,147)
	780,907	1,459,263	768,130	379,790	21,123	170,338	3,579,551
Proveedores	802,727	385,534	589,870	2,087	-	248,791	2,029,009

AÑO 2001:

	Llantas	Lubricantes	Químicos	Repuestos	Vinos	Equipo Automotriz y otros	Total
Ventas netas	3,838,506	8,846,051	4,675,070	1,690,220	109,626	101,691	19,261,164
Costo de ventas	(2,827,571)	(6,394,189)	(3,763,070)	(1,233,444)	(79,893)	(89,411)	(14,387,577)
Utilidad Bruta	1,010,935	2,451,862	912,000	456,776	29,734	12,280	4,873,587
Cuentas por cobrar - clientes	1,143,628	2,309,350	720,900	324,036	49,929	74,663	4,622,506
Inventarios	740,763	1,772,175	1,086,903	1,074,750	50,742	168,605	4,893,939
Provisión obsolescencia	(1,272)	(61,044)	(611)	(57,300)	(14,377)	(9)	(134,613)
	739,491	1,711,131	1,086,292	1,017,450	36,365	168,596	4,759,326
Proveedores	452,266	513,151	935,261	95,702	19,533	343,809	2,359,722

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 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.

	2002 US$	2001 US$
Ventas totales		
Inducepsa S.A.	32,200	111,955
Compras (materias primas y submateriales)		
Inducepsa S.A.	170,126	332,309
Intereses pagados		
Terceros relacionados	116,576	222,259
Rowton S.A.	456,884	372,058
	573,460	594,317

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.

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

(Véase pagina siguiente)

NOTA 11 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

Cuentas por cobrar - Clientes	2002	2001
Clasauto	(61,967)	99,087
Inducepsa S.A.	86,708	1,033
Kemcpesa	4,424	3,769
Lubripac	1,525	-
	30,690	103,889

Obligaciones financieras	Corto plazo		Largo plazo		Totales	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Rowton S.A.	1,069,125	1,982,544	1,592,000	1,000,000	2,661,125	2,982,544
Terceros relacionados	527,765	577,000	375,000	467,000	902,765	1,044,000
	1,596,890	2,559,544	1,967,000	1,467,000	3,563,890	4,026,544

Intereses por pagar		
Terceros relacionados	3,584	1,208
Rowton S.A.	47,440	40,295
	51,024	41,503

NOTA 12 - 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	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
Año 2002				
Para cuentas dudosas	190,444	110,551	(17,211)	283,784
Para obsolescencia de inventarios	134,613	7,200	(8,666)	133,147
Prestaciones sociales	56,374	475,429	(476,940)	54,863
Impuestos por pagar	86,311	906,851	(887,775)	105,387
Jubilación Patronal e indemnizaciones	109,923	82,586	(95,441)	97,068
Año 2001				
Para cuentas dudosas	145,552	52,497	(7,605)	190,444
Para obsolescencia de inventarios	105,564	37,200	(8,151)	134,613
Prestaciones sociales	196,932	151,567	(292,125)	56,374
Impuestos por pagar	313,193	886,638	(1,113,520)	86,311
Jubilación Patronal e indemnizaciones	94,697	16,852	(1,626)	109,923

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES

El saldo de la provisión patronal al 31 de diciembre, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores cuya antigüedad de servicio sea superior o igual a diez años al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y que 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 14 - CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el capital social autorizado y pagado de la Compañía está representado por 343,324 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 15 - SITUACION FISCAL

Los años 1999 al 2002 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.

Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US$1,560,000 (2001: US$1,140,000).

NOTA 16 - 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 17 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre, están vigentes las siguientes garantías en respaldo de los préstamos contratados (Ver Nota 7):

Beneficiario	Garantía	2002	2001
Banco del Pichincha C.A.	Hipoteca sobre bodegas (1)	743,133	743,133
Lloyds TSB Bank	Hipoteca sobre bodegas (1)	865,081	865,081
Banco Bolivariano C.A.	Prenda comercial sobre llantas y lubricantes	314,139	
	Hipoteca sobre oficinas (1)	684,011	684,011
	Total	2,606,364	2,292,225

(1) Según avalúo del Banco.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de febrero del 2003), 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 revelado en los mismos.

CEPSA

CEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		129,745	314,001
Inversiones temporales		59,790	26,190
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	2	4,594,947	4,622,506
Compañías relacionadas	11	30,690	103,889
Anticipo a proveedores		105,209	48,838
Empleados		64,745	79,291
Otros	5	505,660	318,620
		5,301,251	5,173,144
Provisión para cuentas dudosas	2	(283,784)	(190,444)
		5,017,467	4,982,700
Inventarios	3	3,579,551	4,759,326
Gastos pagados por anticipado		104,696	182,807
Total del activo corriente		8,891,249	10,265,024
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	1,001,434	964,304
INVERSIONES EN OTAS COMPAÑIAS		4,304	4,085
OTROS ACTIVOS	6	310,559	324,822
		10,207,546	11,558,235

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras			
Instituciones financieras	7	2,685,000	2,780,000
Partes relacionadas	7 y 11	1,596,890	2,559,544
		4,281,890	5,339,544
Cuentas por pagar			
Proveedores	8	2,029,009	2,359,722
Acreedores varios		69,358	49,038
Otras		248,975	226,435
		2,347,342	2,635,195
Pasivos acumulados			
Beneficios sociales	12	54,863	56,374
Impuestos por pagar	12	105,387	86,311
Intereses por pagar		110,739	107,505
Otros		151,835	175,179
		422,824	425,369
Total del pasivo corriente		7,052,056	8,400,108
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO			
Partes relacionadas	9 y 11	1,967,000	1,467,000
PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO	12	97,068	109,923
PATRIMONIO			
(véase estados adjuntos)		1,091,422	1,581,204
		10,207,546	11,558,235

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los miembros del Directorio y
accionistas de
CEPSA S.A.
20 de marzo del 2001

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 expuestas en la referida Nota.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Bertha Proaño

Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370