

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.

Guayaquil, 12 de mayo del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre de 1999 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 de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre de 1999, 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, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros, según se explica en la Nota 2 a).
4. En la indicada Nota 2 a) se explica que, de haberse preparado los estados financieros de la Compañía mediante la aplicación de las normas contables recomendadas por el Instituto de

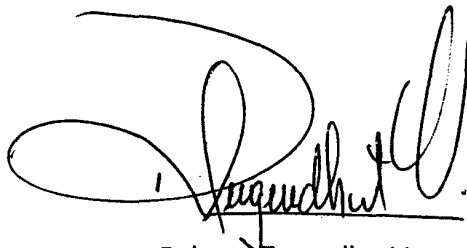
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.
Guayaquil, 12 de mayo del 2000

Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las cuales requieren su ajuste para reflejar en forma integral los efectos de la inflación, el resultado neto del año calculado por diferencia patrimonial hubiera sido una utilidad de aproximadamente S/.m.10,013,000.

5. Como se indica en la Nota 17 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1999 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por S/.m.9,642,323 y S/.m.29,239,375, respectivamente; adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante 1999 realizó transacciones con dichas compañías que representaron ingresos y gastos administrativos por S/.m.17,033 y S/.m.15,024,562, 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.
6. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales 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 anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000/US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

Pricewaterhousecoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

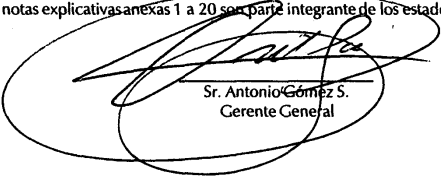
BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	1,913,788	Sobregiros bancarios	287,166
Inversiones temporales	203,000	Deudas bancarias y financieras	4,074,760
Documentos y cuentas por cobrar		Documentos y cuentas por pagar	
Clientes	16,381,911	Proveedores	7,865,515
Anticipos a proveedores	48,372	Compañías relacionadas	19,239,375
Compañías relacionadas	9,642,323	Anticipos de clientes	202,362
	<u>26,072,606</u>	Otros	<u>52,769</u>
Provisión para cuentas incobrables	(299,379)		27,360,021
	25,773,227		
Inventarios	15,710,535	Pasivos acumulados	
Gastos pagados por anticipado	<u>1,824,511</u>	Intereses por pagar	294,986
	45,425,061	Beneficios sociales	33,862
		Impuestos por pagar	70,420
		Otros	<u>21,194</u>
			420,462
Total del activo corriente			
		Ingresos diferidos	<u>258,087</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	10,913,064		
		Total del pasivo corriente	32,400,496
ACTIVO FIJO	329,121		
		PASIVO A LARGO PLAZO	
OTROS ACTIVOS	7,693	Compañías relacionadas	10,000,000
		Provisión para indemnización por	
		desahucio	2,875
		PATRIMONIO	14,271,568
Total del activo	<u>56,674,939</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>56,674,939</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



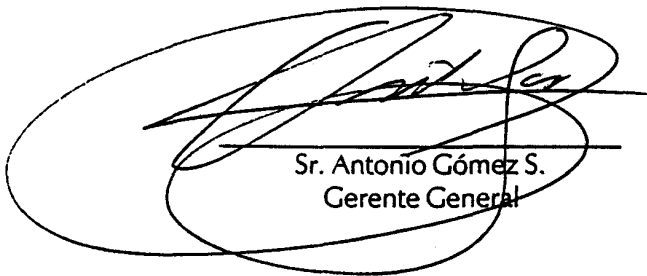
Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas	28,104,484
Costo de ventas	(19,972,777)
Utilidad bruta	<u>8,131,707</u>
Gastos operativos	
De administración	(15,150,217)
De venta	(3,076,136)
Resultado operativo	<u>(18,226,353)</u> (10,094,646)
Otros ingresos (gastos)	
Financieros (neto de gastos financieros por S/.m.819,686)	974,870
Diferencia en cambio neta	6,355,909
Otros, neto (incluye S/.m.1,144,630 de dividendos recibidos)	<u>2,507,586</u>
Pérdida neta del año	<u>(256,281)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



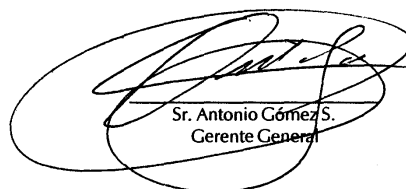
Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	590,000	100,717	14,216	4,927,791	-	(1,373,733)	4,258,991
Reexpresión monetaria del año 1999				2,985,345	8,011,592	(728,079)	10,268,858
Pérdida neta del año						(256,281)	(256,281)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>590,000</u>	<u>100,717</u>	<u>14,216</u>	<u>7,913,136</u>	<u>8,011,592</u>	<u>(2,358,093)</u>	<u>14,271,568</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de efectivo de las actividades operacionales:

Pérdida neta del año	(256,281)
Ajuste para conciliar la pérdida neta a efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:	
Depreciación del año	89,280
Provisión para cuentas incobrables	132,291
Provisión para indemnización por desahucio	1,674
Reversión de la provisión para jubilación patronal	(10,044)

Cambios en activos y pasivos:

(Aumento) en Documentos y cuentas por cobrar	(11,800,329)
(Aumento) en Inventarios	(1,959,594)
(Aumento) en Costos pagados por anticipado	(1,824,511)
(Aumento) en Cargos diferidos y otros activos	(7,693)
Aumento en Documentos y cuentas por pagar	15,516,275
Aumento en Pasivos acumulados	266,453
(Disminución) en Ingresos diferidos	(331,723)
Fondos netos utilizados en actividades de operación	(184,202)

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

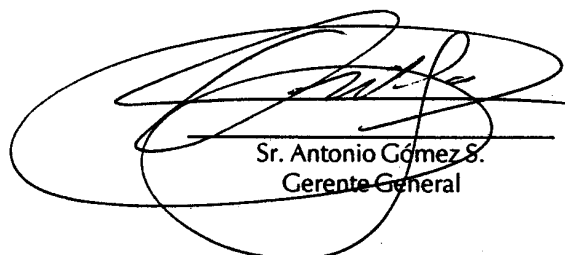
Disminución en Cuentas por cobrar - largo plazo	5,997,040
(Aumento) neto en Inversiones en acciones	(4,226,240)
(Aumento) neto en Activo fijo	(18,712)
Fondos netos provenientes de las actividades de inversión	1,752,088

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:

(Disminución) en Porción corriente de deudas bancarias y financieras a largo plazo	(920,668)
(Disminución) en Deudas bancarias y financieras	(2,117,240)
Aumento en Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo	4,000,000
(Disminución) en Deudas bancarias y financieras a largo plazo	(920,668)
Fondos netos utilizados en las actividades de financiamiento	41,424

Aumento neto de fondos	1,609,310
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	220,312
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,829,622

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1975. Su objeto social consiste principalmente en: a) importación de camiones y repuestos, principalmente de la marca Mack; y b) venta de repuestos para los camiones que comercializa.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales 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 anunció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000/US\$1.

La administración de la Compañía considera que la adopción de las siguientes medidas, permitirán a la Empresa afrontar satisfactoriamente la situación descrita anteriormente:

- i) Incremento de los precios de venta del inventario de camiones y repuestos, lo que permitirá incrementar los márgenes de rentabilidad.
- ii) Administración más eficiente de los niveles de inventarios; y
- iii) Reducción de gastos operativos y gastos administrativos.

No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basados en el costo histórico, modificada parcialmente para inventarios, inversiones en acciones, activo fijo y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Si bien la Compañía no ha cuantificado integralmente el efecto de la inflación sobre la información contable incluida en los estados financieros adjuntos, se ha estimado que, de haberse aplicado las normas contables recomendadas por el referido Pronunciamiento No. 4, la utilidad neta del año calculada por diferencia patrimonial hubiera ascendido a aproximadamente S/.m.10,012,577.

Debido a que la Compañía no cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No.1.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros (12 de mayo del 2000), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

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 camiones y repuestos, excepto los obsoletos o de lento movimiento que se muestran al costo de adquisición, se muestran al valor de la última compra, reexpresados hasta la fecha de cierre del ejercicio. La reexpresión de los inventarios de camiones y repuestos se realizó utilizando el índice de devaluación de la moneda nacional hasta el 31 de diciembre de 1999, en lugar del índice de inflación. El efecto de la aplicación de este procedimiento representó un mayor valor del inventario, así como de la cuenta Reexpresión monetaria, por aproximadamente S/.m.862,000. La Administración de la Compañía considera que la aplicación de este

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

procedimiento guarda concordancia con los lineamientos contenidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, la misma que entró en vigencia a partir del año 2000.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

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

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal m) y Nota 15>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para la determinación del costo de ventas y se basa en el valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, determinado mediante los siguientes métodos:

- Camiones: al costo específico de adquisición de cada bien.
- Repuestos: en base a un sistema que se aproxima 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.

e) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo de adquisición, más el valor nominal de los dividendos en acciones recibidos, reexpresado por inflación desde la fecha de adquisición o aporte. Los costos ajustados no exceden los valores patrimoniales proporcionales certificados por las sociedades receptoras de las inversiones. El efecto de la reexpresión es llevado a la cuenta Reexpresión monetaria <Véase literal m) y Nota 15>. El valor nominal de las acciones o participaciones recibidas de otras compañías por capitalización de reservas y/o utilizadas se registran con crédito a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valorar las inversiones en las mismas. Tal como se describe más ampliamente en la Nota 5, al aplicar el método de costo reexpresado 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

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 reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria <Véase literal m) y Nota 15>. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, 53%, informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

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

El valor reexpresado 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 las operaciones 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 reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

g) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) Jubilación patronal de los empleados -

Hasta 1998, el costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, fue determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. Se provisionaba con cargo a los resultados del ejercicio en base al método de amortización gradual. Durante 1999 la Compañía reversó esta provisión, sustentándose en las normas del Registro Oficial No. 379 del 28 de agosto de 1998, que establece que la provisión para jubilación patronal debe ser determinada para aquellos empleados que tienen más de 10 años laborando para una misma empresa; los empleados de la Compañía tienen menos de 9 años de servicio para la misma. El efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros tomados en su conjunto. <Véase además Nota 12>.

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 12>.

j) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) 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 utilidad gravable en 1999, no se constituyó una provisión para este impuesto.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto, del 1% en 1999 y 0.80% en el 2000, a la circulación de capitales.

k) Participación de los empleados 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 gravables en 1999, no se constituyó una provisión por este concepto.

l) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en la Nota 2 n).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

m) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

n) Patrimonio -

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con las Pérdidas acumuladas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con las Pérdidas acumuladas son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria. <Véase literal m) anterior y Nota 15>.

o) 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 e inversiones a corto plazo con un vencimiento de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, expresada en dólares estadounidenses, está representada por:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

	<u>US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	92,890
Inversiones temporales	10,000
Documentos y cuentas por cobrar	
Clientes	795,368
Compañías relacionadas	409,854
	<u>1,308,112</u>
<u>Pasivo</u>	
Sobregiros bancarios	14,146
Deudas bancarias y financieras	200,727
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	354,371
Pasivos acumulados	
Intereses por pagar	14,531
	<u>583,775</u>
Posición neta activa en moneda extranjera	<u>724,337</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>S/.20,300/US\$1</u>
Equivalentes de inventarios de camiones y repuestos	<u>US\$770,000</u>

En enero del 2000 la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar un valor de S/.25,000/US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 23% con respecto al 31 de diciembre de 1999. Por otro lado, cabe destacar que la Compañía comercializa sus inventarios de camiones y de repuestos en dólares estadounidenses, los cuales al 31 de diciembre de 1999 equivalían a aproximadamente US\$770,000 utilizando la tasa de cambio vigente a esa fecha.

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Camiones	5,393,035
Repuestos	5,686,596
Inventarios en tránsito	4,690,896
	<u>15,770,527</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	(59,992)
	<u><u>15,710,535</u></u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor en libros</u> S/.m.	<u>Valor patrimonial proporcional</u> S/.m.	<u>Actividad principal</u>
Lubrival S.A. (iii)	49.00	2,090,616	7,892,863 (i)	Comercializadora de lubricantes
Lubricantes Andinos				
Lubrian S.A. (iii)	49.00	5,222,481	15,026,238 (i)	Producción de lubricantes
Corporación Maresa S.A. (1)	4.91	3,457,133	2,697,422 (ii)	Holding de Maresa S.A. y Marinvest S.A.
Marinvest S.A. (1)	4.91	<u>142,834</u>	62,059 (ii)	Comercializadora de vehículos
		<u><u>10,913,064</u></u>		

- (1) Si bien el valor patrimonial proporcional es menor al valor en libros, el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en conjunto.
- (i) Valor calculado según estados financieros auditados al 31 de diciembre de 1999.
- (ii) Valor calculado según estados financieros no auditados al 30 de noviembre de 1999.
- (iii) Compañías, propiedad de Macasa y Valvoline Inc, dedicadas a la producción y comercialización de lubricantes de la marca Valvoline, en base a un convenio de asociación firmado entre ellos en 1995. En base al mencionado convenio y como resultado de la venta, efectuada en 1995, de parte de las acciones que la Compañía mantenía en Lubrival S.A., la Compañía tiene derecho a recibir de Valvoline Inc., en la medida que Lubrival S.A. cumpla con ciertos parámetros de venta de lubricantes, US\$100,000 anuales durante 10 años a partir de la fecha de la firma del convenio, los cuales se van contabilizando en base a su devengamiento. Al 31 de diciembre de 1999 el rubro Otros ingresos del estado de resultados incluye S/.m. 1,140,000 correspondientes a la porción devengada y ya cobrada en 1999.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	3,638,479
Adiciones netas	4,226,240
Reexpresión monetaria	<u>3,048,345</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>10,913,064</u></u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Los saldos de las cuentas de activo fijo al 31 de diciembre de 1999 se detallan a continuación:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Equipos de transporte	418,707	20
Muebles, enseres y equipos	268,562	10 y 20
Herramientas	<u>71,918</u>	10
	759,187	
Menos - depreciación acumulada	<u>(430,066)</u>	
	<u><u>329,121</u></u>	

El movimiento del rubro en el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	289,359
Adiciones netas del año	18,712
Reexpresión monetaria del año	110,330
Depreciación del año	<u>(89,280)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>329,121</u></u>

NOTA 7 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS

S/.m.

Filanbanco S.A.

4,074,760

Corresponde el saldo al 31 de diciembre de 1999 de una línea de crédito original por US\$669,090 que devenga un interés del 11,50% anual (Véase Nota 9). Esta operación está garantizada por compañías relacionadas.

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

S/.m.

Proveedores del exterior

Mack Truck Inc.

7,773,220 (1)

Proveedores locales

92,295

7,865,515

- (1) La obligación mantenida con este proveedor del exterior causa un interés anual del 7.55%. (Véase Nota 9).

NOTA 9 - INTERESES POR PAGAR

S/.m.

Filanbanco S.A.

290,449

Mack Truck Inc.

4,537

294,986

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. A la fecha de emisión de los estados financieros (12 de mayo del 2000), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

fiscalizaciones realizadas. Los años 1997 hasta 1999 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 11 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1999 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1999	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1999
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	494,076	132,291	326,988	299,379
Provisión para obsolescencia de inventarios (Nota 4)	59,992	-	-	59,992
Beneficios sociales	20,976	122,372	109,486	33,862
Impuestos por pagar	71,402	1,133,736	1,134,718	70,420
Provisión para jubilación patronal	10,044	-	10,044	-
Provisión para indemnización por desahucio	1,201	1,674	-	2,875

NOTA 12 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

Hasta 1998 el valor actual de la reserva matemática para jubilación patronal al 31 de diciembre de 1999, calculado para todos los trabajadores de la Compañía, fue determinada por un profesional independiente. Para dicho cálculo se consideró una tasa anual de interés actuarial del 25%, una tasa de crecimiento de los salarios del 15% y una tasa de revalorización de pensiones del 10%, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre de 1999. Durante 1999 la Compañía reversó esta provisión, sustentándose en las normas del Registro Oficial No.379 del 28 de agosto de 1998, que establece que la provisión para jubilación patronal deber ser determinada para aquellos empleados que tienen más de 10 años laborando para una misma empresa, los empleados de la Compañía tienen más de 9 años de servicios para la misma. <Véase Nota 2 h>.

La provisión para desahucio, que al 31 de diciembre de 1999 asciende a S/.m.2,875, 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 en 1998 y 1999.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 está constituido por 590,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal S/.1,000 cada una.

NOTA 14 - 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 15 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y en el patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1999	
Reexpresión monetaria del año:	
Inventarios	7,110,183
Inversiones en acciones	3,048,345
Activo fijo	110,330
Patrimonio	<u>(2,257,266)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>8,011,592</u>

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha procedido a transferir el saldo acreedor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.

NOTA 16 - GARANTIAS RECIBIDAS

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

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999, existían los siguientes saldos con compañías relacionadas:

S/.m.

Documentos y cuentas por cobrar

Compañías relacionadas

Macasa Inc. (US\$ 328,300)	6,664,490 (1)
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (US\$81,554)	1,655,546 (2)
Maquinarias Andinas S.A. - Mansa	1,021,754 (2)
Otros	300,533 (2)
	<u>9,642,323</u>

Documentos y cuentas por pagar

Compañías relacionadas

Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.	16,019,380 (3)
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	2,157,789 (4)
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía Ltda.	890,777 (3)
Otros	171,429
	<u>19,239,375</u>

Pasivo a largo plazo

Compañías relacionadas

Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A.	<u>10,000,000 (5)</u>
---	-----------------------

Durante 1999 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

S/.m.

Ingresos

Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.	14,911
Otros	2,122
	<u>17,033</u>

Compras

Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	9,187,344 (6)
Otros	421,367
	<u>9,608,711</u>

Gastos de administración

Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.	15,024,530 (7)
Otros	32
	<u>15,024,562</u>

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Corresponde a préstamo otorgado a esta compañía relacionada domiciliada en Las Islas Vírgenes para ser utilizado fundamentalmente en la constitución de la compañía relacionada Valvoline Venezuela S.A., el cual no devenga intereses con vencimiento en el corto plazo.
- (2) Corresponde a préstamos otorgados a estas compañías relacionadas los cuales devengan un interés del 10% anual con vencimiento en el corto plazo.
- (3) Corresponde a valores cargados a resultados del ejercicio por concepto de servicios de administración general, uso de infraestructura, en base a un contrato celebrado entre las partes y a valores recibidos en concepto de préstamos para cancelación de obligaciones bancarias y gastos de operación, que no tienen fechas definidas de pago, pero que se estima serán cancelados en el corto plazo.
- (4) El saldo por pagar a esta compañía relacionada corresponde principalmente a compras de lubricantes, los mismos que son distribuidos fundamentalmente al cliente Petrocomercial, de acuerdo a convenio suscrito en 1998 entre las partes <véase Nota 18>.
- (5) Corresponde a la porción de servicios de administración general y uso de infraestructura recibidos de esta compañía relacionada durante 1999, y que de común acuerdo entre las partes, no devengó intereses y será pagado hasta el año 2003.
- (6) Ver numeral (4) anterior.
- (7) Ver numeral (3) 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 18 - COMPROMISOS

Con fecha 27 de mayo de 1998 la Compañía suscribió con la Empresa Estatal Petróleos del Ecuador - Petroecuador, un convenio mediante el cual Macasa se compromete a proveerle a esta última de aceite lubricante para ser utilizado en las unidades de bombeo del Oleoducto Transecuatoriano. El monto del convenio asciende a aproximadamente S/.m.7,034,000. La mecánica del contrato prevé la emisión de facturas por reajustes de precios sobre los valores originales del convenio. El plazo de vigencia del presente contrato es de dos años contados desde la fecha de su suscripción. Durante 1999 las ventas realizadas a Petroecuador por este concepto ascendieron a aproximadamente S/.m.7,723,317, equivalentes al costo de adquisición de dichos bienes.

NOTA 19 - DIFERENCIAS ENTRE LOS SALDOS SEGUN ESTADOS FINANCIEROS Y LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía al 31 de diciembre de 1999:

	<u>Saldos según registros contables S/.m.</u>	<u>Saldos según estados financieros S/.m.</u>	<u>Diferencias S/.m.</u>
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	15,358,602	16,381,911	1,023,309
Anticipos a proveedores	9,451,262	48,372	(9,402,890)
Compañías relacionadas	1,262,742	9,642,323	8,379,581
Impuestos pagados por anticipado	1,824,511	-	(1,824,511)
Gastos pagados por anticipado	-	1,824,511	1,824,511
	<u>27,897,117</u>	<u>27,897,117</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	10,023,304	7,865,515	(2,157,789)
Compañías relacionadas	27,081,586	19,239,375	(7,842,211)
Otros	144,383	52,769	(91,614)
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	-	70,420	70,420
Otros	-	21,194	21,194
Pasivo a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	10,000,000	10,000,000
	<u>37,249,273</u>	<u>37,249,273</u>	<u>-</u>

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de mayo del 2000) 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 y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Nota 1. Sin embargo, en relación al proceso de dolarización anunciado por el Gobierno Nacional, se aclara que:

- Se deberá convertir la contabilidad de sucres a dólares mediante los procedimientos descritos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17.
- Se implementará un proceso de desagio obligatorio mediante el cual se ajustarán las tasas de interés activas y pasivas al nuevo modelo monetario.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES
(Continuación)

El Gobierno Nacional anunció la introducción de reformas a algunas leyes para viabilizar los cambios en el sistema monetario, las cuales deberán ser consideradas y aprobadas por el Congreso Nacional.