

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.

Guayaquil, 23 de mayo del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Macasa, Máquinas y Camiones S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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. 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 del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 16 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2001 la Compañía mantiene saldos por pagar a compañías relacionadas por US\$1,416,911 (2000: US\$328,533 y US\$1,101,420 por cobrar y pagar, respectivamente); adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2001 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron

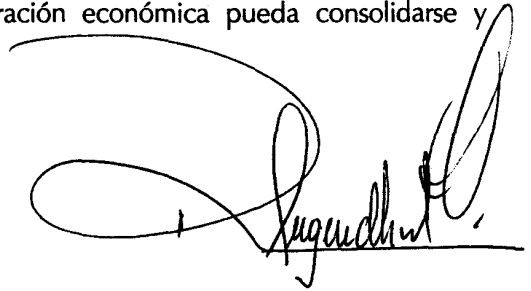
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.
Guayaquil, 23 de mayo del 2002

gastos por US\$860,270 (2000: US\$573 y US\$1,030,277 de ingresos y gastos, respectivamente); bajo las condiciones establecidas con dichas partes vinculadas. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

5. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001	2000	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	4,499	20,803	Sobregiros bancarios	3	7,015	87
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		1,079,742	507,738	Proveedores	7	1,070,330	188,804
Empleados		350	-	Compañías relacionadas	16	49,124	47,568
Anticipos a proveedores		383,122	11,577	Anticipos de clientes		585,295	131,541
Impuestos pagados por anticipado		295,938	116,690	Otros		7,062	21,001
Compañías relacionadas	16	-	233			1,711,811	388,914
		1,759,152	636,238	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	10	(98,145)	(56,524)	Intereses por pagar	8	-	257
		1,661,007	579,714	Beneficios sociales	10	6,660	1,256
				Impuestos por pagar	10	14,743	5,531
Inventarios	4	1,710,864	523,325			21,403	7,044
				Ingresos diferidos		254,548	9,844
Total del activo corriente		3,376,370	1,123,842			1,994,777	405,889
CUENTAS POR COBRAR - LARGO PLAZO				Total del pasivo corriente			
Compañías relacionadas	16	-	328,300			1,994,777	405,889
INVERSIONES EN ACCIONES	5	1,069,178	1,068,946	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	16	1,367,787	1,053,852
ACTIVO FIJO	6	15,872	22,610	Provisión para jubilación patronal	10 y 11	4,949	478
				Provisión para indemnización por desahucio	10 y 11	1,500	187
						1,374,236	1,054,517
				PATRIMONIO		1,092,407	1,083,292
Total del activo		<u>4,461,420</u>	<u>2,543,698</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>4,461,420</u>	<u>2,543,698</u>

	Referencia a Notas	2001	2000
Cuentas de orden	18	1,259,806	-

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.

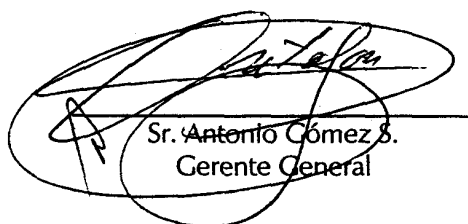
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		6,305,527	1,863,329
Costo de ventas		(5,024,142)	(1,460,957)
Utilidad bruta		<u>1,281,385</u>	<u>402,372</u>
Gastos operativos			
De administración		(911,318)	(677,717)
De venta		(395,626)	(104,335)
Resultado por exposición a la inflación (REI)	14	-	53,119
		<u>(1,306,944)</u>	<u>(728,933)</u>
Pérdida en operación		(25,559)	(326,561)
Otros ingresos (gastos)			
Financieros		99,975	190,921
Diferencia en cambio, neta		-	6,657
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(60,078)</u>	<u>121,662</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		14,338	(7,321)
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(2,151)	-
Impuesto a la renta	10	(3,072)	-
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>9,115</u>	<u>(7,321)</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.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	23,600	4,029	569	316,525	-	320,464	(94,324)	570,863
Ajustes contables previo a la aplicación de la NEC 17				320,464		(320,464)		-
Ajuste de las cuentas de inversiones en acciones, activo fijo y patrimonio por inflación y corrección de brecha de ejercicios anteriores, de acuerdo a los lineamientos definidos en la NEC 17				412,005		259,407	(151,662)	519,750
Pérdida neta del año							(7,321)	(7,321)
Transferencia de la Reexpresión monetaria y la Reserva por revalorización del patrimonio a la cuenta Reserva de capital				(1,048,994)	1,308,401	(259,407)		-
Saldos al 31 de diciembre del 2000	23,600	4,029	569	-	1,308,401	-	(253,307)	1,083,292
Utilidad neta del año							9,115	9,115
Saldos al 31 de diciembre del 2001	23,600	4,029	569	-	1,308,401	-	(244,192)	1,092,407

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

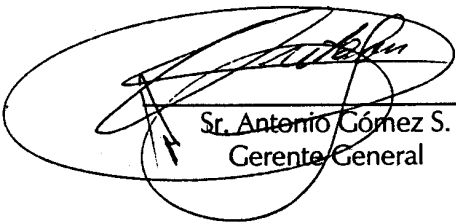

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		9,115	(7,321)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	6	6,738	6,973
Provisión para cuentas incobrables	10	41,621	46,052
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	56,120	-
Provisión para indemnización por desahucio	10	1,313	72
Provisión para jubilación patronal	10	4,471	478
Resultado por exposición a la inflación	14	-	(53,119)
		<u>119,378</u>	<u>(6,865)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,122,914)	405,163
Inventarios		(1,243,659)	202,028
Gastos pagados por anticipado		-	72,980
Documentos y cuentas por pagar		1,322,897	(705,487)
Pasivos acumulados		14,359	(9,774)
Ingresos diferidos		<u>244,704</u>	<u>(476)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(665,235)</u>	<u>(42,431)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (incremento) en Cuentas por cobrar a largo plazo		328,300	(328,300)
Adición de Inversiones en acciones	5	(232)	(171,853)
Adición de Activo fijo, neto	6	-	(1,055)
Disminución de Cargos diferidos y otros activos		-	308
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>328,068</u>	<u>(500,900)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) en Obligaciones bancarias y financieras		-	(162,990)
Incremento en Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		<u>313,935</u>	<u>653,852</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>313,935</u>	<u>490,862</u>
Disminución neta de efectivo		(23,232)	(52,469)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>20,716</u>	<u>73,185</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>(2,516)</u>	<u>20,716</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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

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.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, 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. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron 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. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

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) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas y convertidas de sucres a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

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

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían 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 trataba 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

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

c) Documentos y cuentas por cobrar -

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

d) Inventarios -

Los inventarios de camiones y repuestos, excepto los obsoletos o de lento movimiento que se muestran al costo histórico, se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17.

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

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

- Camiones: Al costo específico de adquisición de cada bien.
- Repuestos: En base al método PEPS, primero en entrar primero en salir.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Inversiones en acciones -

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

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Las normas ecuatorianas de contabilidad no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, 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 para valorar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas reducen el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

f) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No.17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto del activo fijo no excede, el valor de utilización económica.

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

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

g) Jubilación patronal de los empleados -

El costo del beneficio jubilatorio 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 (resultados) del ejercicio con base en el método de amortización gradual. (Véase además Nota 11).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

h) 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 11).

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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 año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

j) Participación de los empleados en las utilidades -

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

k) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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

l) Reserva de capital -

La NEC No. 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital social y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluido para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja y bancos	4,499	20,803
Sobregiros bancarios	(7,015)	(87)
	<u>(2,516)</u>	<u>20,716</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Camiones	1,154,760	175,818
Repuestos	614,624	349,907
	<u>1,769,384</u>	<u>525,725</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	(58,520)	(2,400)
	<u>1,710,864</u>	<u>523,325</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital %	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
		<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
Maresa (1)	4.91	207,395	207,163	-	-	Comercializadora de vehículos
Lubrival S.A. (i)	49.00	178,174	178,174	933,380	734,260	(ii) Comercializadora de lubricantes
Lubricantes Andinos						
Lubrian S.A. (i)	49.00	411,667	411,667	1,689,371	1,542,744	(ii) Producción de lubricantes
Corporación Maresa S.A. (1)	4.91	258,402	258,402	-	-	Holding de Maresa S.A. y Marinvest S.A.
Marinvest S.A. (1)	4.91	13,540	13,540	-	-	Comercializadora de vehículos
		<u>1,069,178</u>	<u>1,068,946</u>			

- (1) La Compañía no dispone de información financiera que le permita determinar el valor patrimonial proporcional de estas inversiones a la fecha de cierre de sus estados financieros.
- (i) 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. Basándose en el mencionado convenio y como resultado de la

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

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 de acuerdo a su devengamiento. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 este valor se encuentra registrado en el rubro Otros ingresos del estado de resultados correspondiente a la porción devengada y cobrada en los años 2001 y 2000, respectivamente.

- (ii) Valor calculado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2001 y 2000.

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al 1 de enero	1,068,946	436,523
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	350,807
Ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	109,763
Adiciones netas	<u>232</u>	<u>171,853</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,069,178</u>	<u>1,068,946</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Equipos de transporte	34,248	34,248	20
Muebles, enseres y equipos	17,048	17,048	10 y 20
Herramientas	<u>6,868</u>	<u>6,868</u>	10
	58,164	58,164	
Menos - depreciación acumulada	<u>(42,292)</u>	<u>(35,554)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>15,872</u>	<u>22,610</u>	

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldos al 1 de enero	22,610	13,165
Ajustes requeridos por la NEC 17:		
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	12,643
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	-	2,720
Adiciones netas	-	1,055
Depreciación del año	<u>(6,738)</u>	<u>(6,973)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>15,872</u>	<u>22,610</u>

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Proveedores del exterior		
Mack Truck Inc. (1)	1,019,886	170,860
Otros	2,319	-
Proveedores locales	<u>48,125</u>	<u>17,944</u>
	<u>1,070,330</u>	<u>188,804</u>

- (1) Hasta agosto del 2001 la obligación mantenida con este proveedor del exterior causó un interés anual equivalente a la tasa Prime vigente más el 2% de comisión (2000: 11.5%). A partir del 1 de septiembre del 2001, esta obligación no genera intereses (véase Nota 8).

NOTA 8 - INTERESES POR PAGAR

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Mack Truck Inc.	<u>-</u>	<u>257</u>

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. A la fecha de emisión de los estados financieros (23 de mayo del 2002), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1999 hasta el 2001 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con la 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 2001 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes de amortizar ascienden a US\$400,455.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	56,524	41,621	-	98,145
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	2,400	56,120	-	58,520
Beneficios sociales	1,256	17,942	(12,538)	6,660 (1)
Impuestos por pagar	5,531	9,582	(370)	14,743 (2)
Provisión para jubilación patronal	478	4,471	-	4,949
Provisión para indemnización por desahucio	187	1,313	-	1,500
<u>Año 2000</u>				
Provisión para cuentas incobrables	11,975	46,052	(1,503)	56,524
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 4)	2,400	-	-	2,400
Beneficios sociales	1,354	4,135	(4,233)	1,256
Impuestos por pagar	2,817	30,156	(27,442)	5,531
Provisión para jubilación patronal	-	478	-	478
Provisión para indemnización por desahucio	115	72	-	187

(1) Incluye US\$2,151 de provisión de la participación de los trabajadores en las utilidades.

(2) Incluye US\$3,072 de provisión para el pago de impuesto a la renta.

NOTA 11 - PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y 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 2001 y 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 8% (2000:5%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$1,500 (2000: US\$187), se basó en un estudio actuarial practicado por un perito independiente basado en las entradas – salidas, las variaciones de los sueldos y en el salario mínimo vital de los empleados.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 está constituido por 590,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$0.04 cada una.

NOTA 13 - 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 14 - AJUSTE DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

Ajuste imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

Activo fijo	12,643
Inversiones en acciones	350,807
Patrimonio	
Reserva por revalorización del patrimonio	(233,933)
Utilidades no distribuidas	<u>129,890</u>
	<u>259,407</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

Inventarios	96,936
Activo fijo	2,720
Inversiones en acciones	109,763
Patrimonio	
Reserva por revalorización de patrimonio	(178,072)
Utilidades no distribuidas	<u>21,772</u>
	<u>53,119 (1)</u>

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

NOTA 15 - GARANTIAS RECIBIDAS

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

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2001 y 2000, con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, o con participación accionaria significativa en la Compañía.

	2001	2000
Documentos y cuentas por cobrar		
Compañías relacionadas		
Maresa S.A.	<u>-</u>	<u>233</u>
Cuentas por cobrar - largo plazo		
Compañías relacionadas		
Macasa Inc. (1)	<u>-</u>	<u>328,300</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía Ltda. (2)	27,461	12,566
Geninvest S.A. (2)	14,348	14,348
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (3)	-	13,806
Otros	<u>7,315</u>	<u>6,848</u>
	<u>49,124</u>	<u>47,568</u>
Pasivo a largo plazo		
Compañías relacionadas		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A. (4)	<u>1,367,787</u>	<u>1,053,852</u>

Durante los años 2001 y 2000 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

	2001	2000
Ingresos		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.	-	162
Otros	-	411
	<u>-</u>	<u>573</u>
Compras		
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (5)	-	393,329
Talleres para Maquinarias Industrial Agrícola Cía. Ltda. (6)	44,651	13,561
	<u>44,651</u>	<u>406,890</u>
Gastos de Administración		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. (7)	815,619	623,387

- (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 devengó intereses, y fue recuperado en su totalidad durante el año 2001.
- (2) Corresponden a valores cargados a resultados del ejercicio por concepto de servicios de administración general y 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.
- (3) El saldo por pagar al 31 de diciembre del 2000 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 17>.
- (4) Corresponde a la porción de servicios de administración general y uso de infraestructura recibidos de esta compañía relacionada durante los años 1999 al 2001, y que de común acuerdo entre las partes, no devengó intereses y será pagado en el año 2003.
- (5) Ver numeral (3) anterior.
- (6) Corresponde a servicios recibidos en concepto de montaje y reparación de maquinarias de la Compañía.
- (7) Ver numeral (4) anterior.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

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 17 - COMPROMISOS

a) Contrato de venta de lubricantes.-

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 comprometía a proveerle a esta última de aceite lubricante para ser utilizado en las unidades de bombeo del Oleoducto Transecuatoriano. El monto del convenio ascendió a aproximadamente US\$281,000. La mecánica del contrato estipulaba la emisión de facturas por reajustes de precios sobre los valores originales del convenio. El plazo de vigencia del presente contrato fue de dos años contados desde la fecha de su suscripción, el mismo que no fue renovado. Durante el año 2000 las ventas realizadas a Petroecuador por este concepto ascendieron a aproximadamente US\$393,329, equivalentes al costo de adquisición de dichos bienes.

b) Convenio de compra-venta de cartera -

Con fecha 28 de diciembre del 2001 la Compañía suscribió con la compañía Machine & Equipment Finance Corp. Ltd., un convenio de compra-venta de cartera mediante el cual MACASA le cedió los derechos de cobro sobre cierta cartera de clientes originada en la venta de camiones por un valor de US\$1,259,806. Dicho convenio prevé un descuento del 8% para los contratos cuyos vencimientos oscilan entre 181 y 360 días y un descuento del 15% para los contratos cuyos vencimientos estén entre 361 días en adelante. El descuento total al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$152,021 el cual fue registrado en el rubro Otros ingresos (gastos) del estado de resultados. Mediante este convenio MACASA se obliga a realizar las gestiones de cobro de la cartera vendida y luego enviar un reporte mensual con los valores recaudados a Machine & Equipment Finance Corp. El plazo de duración de este convenio se extiende hasta que la cartera vendida sea totalmente recuperada.

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Cientes camiones (1)	<u>1,259,806</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a la cartera de clientes originada en la venta de camiones que fue vendida a Machine & Equipment Finance Corp. Ltd. y que de acuerdo a lo estipulado en el contrato firmado entre las partes, la Compañía se compromete a realizar las respectivas gestiones de cobro. Véase Nota 17 b).

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2001 y 2000 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

<u>Año 2001</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Según estados financieros</u>
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	1,107,785	(1,107,785)	-
	<u>1,107,785</u>	<u>(1,107,785)</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Otros	21,171	(14,109)	7,062
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	634	14,109	14,743
Pasivos a largo plazo			
Compañías relacionadas	2,475,572	(1,107,785)	1,367,787
	<u>2,497,377</u>	<u>(1,107,785)</u>	<u>1,389,592</u>
<u>Año 2000</u>			
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	202,610	(13,806)	188,804
Compañías relacionadas	1,087,614	(1,040,046)	47,568
Otros	26,499	(5,498)	21,001
Pasivos acumulados			
Impuesto por pagar	33	5,498	5,531
Pasivo a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	1,053,852	1,053,852
	<u>1,316,756</u>	<u>-</u>	<u>1,316,756</u>

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de mayo del 2002), 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.