

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Macasa, Máquinas y Camiones S.A.

Guayaquil, 5 de mayo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Macasa, Máquinas y Camiones 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 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. Según se menciona en la Nota 2 e) a los estados financieros, la Compañía registró en los resultados del año 2002 ingresos por dividendos recibidos de una compañía subsidiaria por US\$465,500 que, de acuerdo a la norma contable sobre valoración de inversiones que entró en vigencia en el año 2002, debieron ser contabilizados en el rubro Reservas por valuación en el patrimonio; en consecuencia, la utilidad neta del año 2002 se encuentra sobreestimada y la reserva por valuación subestimada en dicho monto; dicho ajuste no afecta el patrimonio neto de la Compañía al 31 de diciembre del 2002.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 precedente 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 2002 y 2001, y

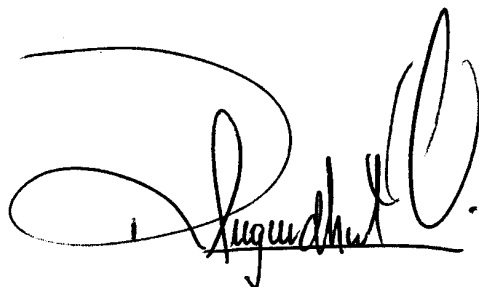
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Macasa, Máquinas y Camiones S.A.
Guayaquil, 5 de mayo del 2003

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.

5. Como se indica en la Nota 15 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2002 la Compañía mantiene saldos por pagar a compañías relacionadas por US\$4,563,946 (2001: US\$1,416,911); adicionalmente, como se indica en la misma Nota, durante el año 2002 se realizaron transacciones con dichas compañías que representaron ingresos por US\$36,532 y gastos por US\$2,645,846 (2001: US\$860,270), 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.
6. Según se indica en las Notas 2 n) y 6, la Compañía adoptó con efecto al 1 de enero del 2002, el método de participación para valuar sus inversiones con compañías subsidiarias.

Price Waterhouse 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

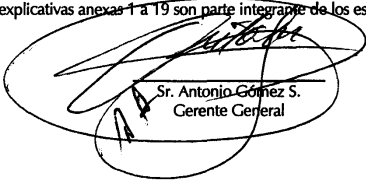
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	4,432	4,499	Sobregiros bancarios	3	10,813	7,015
Inversiones temporales	4	349,125	-	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	8	105,007	1,070,330
Cientes		2,815,143	1,079,742	Compañías relacionadas	15	232,356	49,124
Empleados		-	350	Anticipos de clientes		196,245	585,295
Anticipos a proveedores		383,365	383,122	Otros		46,190	7,062
Impuestos pagados por anticipado		392,280	295,938			579,798	1,711,811
		3,590,788	1,759,152	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	10	(125,585)	(98,145)	Beneficios sociales	10	24,687	6,660
		3,465,203	1,661,007	Impuestos por pagar	10	26,743	14,743
						51,430	21,403
Inventarios	5	1,297,865	1,710,864	Ingresos diferidos		238,520	254,548
Total del activo corriente		5,116,625	3,376,370	Total del pasivo corriente		880,561	1,994,777
INVERSIONES EN ACCIONES	6	2,856,472	1,069,178				
ACTIVO FIJO	7	8,746	15,872	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	15	4,331,590	1,367,787
				Provisión para jubilación patronal	10 y 11	6,121	4,949
				Provisión para indemnización por desahucio	10 y 11	232	1,500
						4,337,943	1,374,236
				PATRIMONIO		2,763,339	1,092,407
Total del activo		7,981,843	4,461,420	Total del pasivo y patrimonio		7,981,843	4,461,420

	Referencia a Notas	2002	2001
Cuentas de orden	17	349,125	1,259,806

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

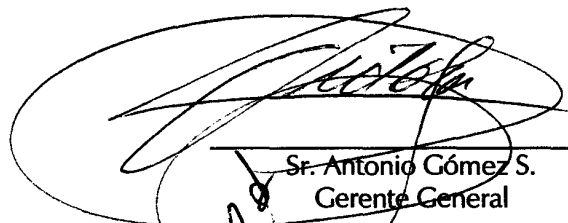
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas netas		11,769,296	6,305,527
Costo de ventas		(9,604,261)	(5,024,142)
Utilidad bruta		<u>2,165,035</u>	<u>1,281,385</u>
Gastos operativos			
De administración		(2,549,334)	(911,318)
De venta		(662,277)	(395,626)
		<u>(3,211,611)</u>	<u>(1,306,944)</u>
Pérdida en operación		(1,046,576)	(25,559)
Otros ingresos (gastos)			
Financieros		845,357	99,975
Otros ingresos (gastos), neto		103,126	(60,078)
Participación en resultados de subsidiarias	6	<u>219,883</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		121,790	14,338
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(18,269)	(2,151)
Impuesto a la renta	10	-	(3,072)
Utilidad neta del año		<u><u>103,521</u></u>	<u><u>9,115</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

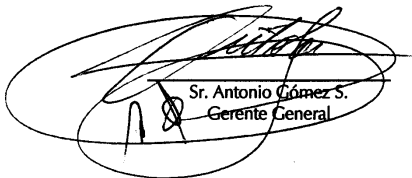

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

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

	Capital social	Reservas			Pérdidas acumuladas	Total	
		Facultativa	Legal	De capital			Por valuación
Saldos al 1 de enero del 2001	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
Ajuste al 1 de enero del 2002 de las inversiones en acciones en subsidiarias para valuarlas al método de participación					1,567,411		1,567,411
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de enero del 2002							
- Apropiación para Reserva Legal y Reserva facultativa de las utilidades del año 2001		8,203	912			(9,115)	-
Utilidad neta del año						103,521	103,521
Saldos al 31 de diciembre del 2002	23,600	12,232	1,481	1,308,401	1,567,411	(149,786)	2,763,339

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

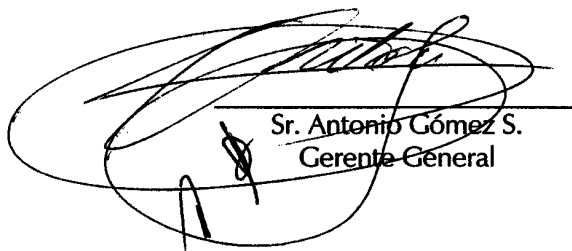

Sr. Antonio Gómez S.
Gerente General

MACASA, MAQUINAS Y CAMIONES S.A.

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

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		103,521	9,115
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	7	6,340	6,738
Provisión para cuentas incobrables	10	28,935	41,621
Provisión para obsolescencia de inventarios	10	-	56,120
Provisión para indemnización por desahucio	10	-	1,313
Provisión para jubilación patronal	10	1,172	4,471
Reversión de provisión de indemnización por desahucio	10	(1,268)	-
Participación en resultados de subsidiarias	6	(219,883)	-
		(81,183)	119,378
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(1,833,131)	(1,122,914)
Inventarios		412,999	(1,243,659)
Documentos y cuentas por pagar		(1,132,013)	1,322,897
Pasivos acumulados		30,027	14,359
Ingresos diferidos		(16,028)	244,704
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(2,619,329)	(665,235)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adición de inversiones temporales	4	(349,125)	-
Disminución en Cuentas por cobrar a largo plazo		-	328,300
Adición de Inversiones en acciones	6	-	(232)
Baja de de Activo fijo, neto	7	786	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(348,339)	328,068
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en Cuentas por pagar a compañías relacionadas a largo plazo		2,963,803	313,935
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2,963,803	313,935
Aumento (disminución) neta de efectivo		(3,865)	(23,232)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		(2,516)	20,716
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	(6,381)	(2,516)

Las notas explicativas anexas 1 a 19 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 2002 Y 2001**

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.

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 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 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) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 17. El valor 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. Durante el año 2002, basada en un estudio técnico, la Administración de la Compañía ha estimado que el monto de la provisión constituida hasta el 31 de diciembre del 2001 es razonable.

e) Inversiones en acciones -

Hasta el 31 de diciembre del 2001, las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se exponían 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 excedía los valores determinados mediante el método de participación.

Con efecto al 1 de enero del 2002 y con base en la puesta en vigencia de la NEC 20, la Compañía adoptó el método de participación para valuar las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que ejerce influencia significativa. La diferencia entre el valor de dichas inversiones en los libros de la Compañía al 1 de enero del 2002 y los montos que resultan de la aplicación del método de la participación a dicha fecha fue imputado a la cuenta de activo Inversiones en acciones, con contrapartida en la cuenta del patrimonio Reserva por valuación en la forma descrita en el estado de cambios en el patrimonio. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de sus subsidiarias generadas a partir de dicha fecha es incluida en el valor de las inversiones, con contrapartida en los resultados del ejercicio. Sin embargo, los dividendos en efectivo recibidos de las subsidiarias en el año 2002 por US\$465,500 relativos a utilidades generadas en años anteriores se registraron dentro del rubro Otros ingresos financieros del año 2002. (Véase literal n) siguiente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Activo fijo -

El rubro se muestra al costo histórico o al 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 los activos fijos no excede su 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).

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 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 los años 2002 y 2001 a la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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) 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.

l) Reserva por valuación -

Corresponde al ajuste al 1 de enero del 2002 de las inversiones en acciones en subsidiarias al método de participación.

m) 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.

n) Cambios contables -

Valuación de inversiones en acciones -

La Compañía adoptó con efecto al 1 de enero del 2002 el método de participación para valuar las inversiones que mantiene en sus subsidiarias Lubrival S.A. y Lubricantes Andinos "Lubrian S.A.". En el ejercicio anterior la Compañía valuó sus inversiones al costo. El cambio de método representa un incremento en el patrimonio de US\$1,787,294 (incluye US\$219,883 en las utilidades del año 2002 antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta). Véase Nota 6.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja y bancos	4,432	4,499
Sobregiros bancarios	<u>(10,813)</u>	<u>(7,015)</u>
	<u>(6,381)</u>	<u>(2,516)</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Time Deposit	<u>349,125 (1)</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a un time deposit emitido por Citibank N.A. a una tasa de interés anual del 0,8795% por 180 días el cual tiene vencimiento el 27 de mayo del 2003. Esta inversión se encuentra en garantía por un préstamo otorgado a una compañía relacionada. Véase además Nota 17.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Camiones	518,529	1,154,760
Repuestos	<u>826,988</u>	<u>614,624</u>
	1,345,517	1,769,384
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(58,520)</u>	<u>(58,520)</u>
	1,286,997	1,710,864
Importaciones en tránsito	<u>10,868</u>	<u>-</u>
	<u>1,297,865</u>	<u>1,710,864</u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Razón social	Porcentaje de participación en el capital	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
		2002	2001	2002	2001	
Maresa (1)	4.91	207,396	207,395	-	-	Comercializadora de vehículos
Lubrival S.A. (i)	49.00	1,119,899	178,174	1,119,899	933,380	(ii) Comercializadora de lubricantes
Lubricantes Andinos						
Lubrian S.A. (i)	49.00	1,257,236	411,667	1,257,236	1,689,371	(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	13,539	13,540	-	-	Comercializadora de vehículos
		<u>2,856,472</u>	<u>1,069,178</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 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 2002 y 2001 este valor se encuentra registrado en el rubro Otros ingresos del estado de resultados correspondiente a la porción devengada y cobrada en los años 2002 y 2001, respectivamente.
- (ii) Valor calculado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2002 y 2001.

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldos al 1 de enero	1,069,178	1,068,946
Adición	-	232
Ajustes efectuados para valorar las inversiones bajo el método de participación al inicio del año 2002 (imputado al patrimonio)	1,567,411	-
Participación en las utilidades netas del año (imputada a los resultados)	<u>219,883</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>2,856,472</u></u>	<u><u>1,069,178</u></u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Equipos de transporte	34,248	34,248	20
Muebles, enseres y equipos	8,186	17,048	10 y 20
Herramientas	<u>6,868</u>	<u>6,868</u>	10
	49,302	58,164	
Menos - depreciación acumulada	<u>(40,556)</u>	<u>(42,292)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>8,746</u></u>	<u><u>15,872</u></u>	

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldos al 1 de enero	15,872	22,610
Bajas, netas	(786)	-
Depreciación del año	<u>(6,340)</u>	<u>(6,738)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>8,746</u></u>	<u><u>15,872</u></u>

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores del exterior		
Mack Truck Inc. (1)	53,117	1,019,886
Otros	565	2,319
Proveedores locales	<u>51,325</u>	<u>48,125</u>
	<u>105,007</u>	<u>1,070,330</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. A partir del 1 de septiembre del 2001, esta obligación no genera intereses.

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 (5 de mayo del 2003), no existen impuestos adicionales pendientes de pago resultantes de fiscalizaciones realizadas. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1999 al 2002 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 2002 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes de amortizar ascienden a US\$248,173 (2001: US\$400,455).

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al final</u>
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	98,145	28,935	(1,495)	125,585
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	58,520	-	-	58,520
Beneficios sociales	6,660	21,529	(3,502)	24,687 (1)
Impuestos por pagar	14,743	13,405	1,405	26,743 (2)
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	4,949	1,172	-	6,121
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 11)	1,500	-	(1,268)	232
<u>Año 2001</u>				
Provisión para cuentas incobrables	56,524	41,621	-	98,145
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	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 (Véase Nota 11)	478	4,471	-	4,949
Provisión para indemnización por desahucio (Véase Nota 11)	187	1,313	-	1,500

- (1) Incluye US\$18,269 (2001: US\$2,151) de provisión de la participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) En el año 2002 no se constituyó la provisión de impuesto a la renta, debido a que la Compañía no presentó base gravable, ya que los ingresos exentos eran superiores a la utilidad contable más gastos no deducibles. Para el año 2001 se 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 2002 y 2001 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 2002 y 2001 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 7% (2001:8%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

La provisión por indemnización por desahucio, que al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$232 (2001: US\$1,500), 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 2002 y 2001 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 - 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 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2002 y 2001, 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.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Compañías relacionadas		
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola Cía Ltda. (1)	210,547	27,461
Geninvest S.A.	14,348	14,348
Otros	7,461	7,315
	<u>232,356</u>	<u>49,124</u>
Pasivo a largo plazo		
Compañías relacionadas		
Importadora Industrial Agrícola S.A. I.I.A.S.A. (2)	<u>4,331,590</u>	<u>1,367,787</u>

Durante los años 2002 y 2001 se han efectuado las siguientes transacciones más representativas con compañías relacionadas:

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras		
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A."	1,467	-
Talleres para Maquinarias Industrial Agrícola Cía. Ltda. (3)	172,954	44,651
	<u>174,421</u>	<u>44,651</u>
Gastos de administración		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A. (4)	2,471,406	815,619
Otros	19	
	<u>2,471,425</u>	<u>815,619</u>
Otros (gastos), ingresos, neto		
Importadora Industrial Agrícola S.A. - I.I.A.S.A.	<u>36,532</u>	<u>-</u>

- (1) El saldo al 31 de diciembre del 2002 corresponde a valores adeudados por concepto de montaje y reparación de camiones de la Compañía. El saldo al 31 de diciembre del 2001 corresponde a valores cargados a resultados del ejercicio por concepto de servicios de administración general y uso de infraestructuras.
- (2) Corresponde a la porción de servicios de administración general y uso de infraestructura recibidos de esta compañía relacionada durante los años 1999 al 2002, y que de común acuerdo entre las partes, no devengó intereses y será pagado en el año 2004.
- (3) Véase numeral (1) anterior.
- (4) Ver numeral (2) 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 16 - COMPROMISOS

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 previó un descuento del 8% para los

NOTA 16 - COMPROMISOS
(Continuación)

contratos cuyos vencimientos oscilaron 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 ascendió 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. Al 31 de diciembre del 2002 esta cartera fue recuperada en su totalidad.

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cientes camiones (1)	-	1,259,806
Lubricantes Andinos "Lubrian" S.A. (2)	<u>349,125</u>	<u>-</u>
	<u>349,125</u>	<u>1,259,806</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 comprometió a realizar las respectivas gestiones de cobro. Véase Nota 16.

(2) Véase Nota 4.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2002 y 2001 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

<u>Año 2002</u>	<u>Según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Según estados financieros</u>
<u>Activo</u>			
Caja - bancos	353,557	(349,125)	4,432
Inversiones temporales	-	349,125	349,125
	<u>353,557</u>	<u>-</u>	<u>353,557</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Otros	72,933	(26,743)	46,190
Compañías relacionadas	4,563,946	(4,331,590)	232,356
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	-	26,743	26,743
Pasivo a largo plazo			
Compañías relacionadas	-	4,331,590	4,331,590
	<u>4,636,879</u>	<u>-</u>	<u>4,636,879</u>
 <u>Año 2001</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
Pasivo 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>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de mayo 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 se hayan revelado en los mismos.