

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

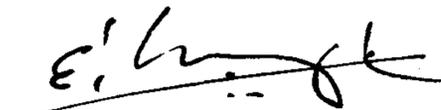
A los Socios

Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.** al 31 de diciembre de 1999, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.** al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía presenta un capital de trabajo negativo de S/4.066.294.802.
5. La situación económica y política del Ecuador continúa deteriorada. Luego de la congelación de los fondos depositados en las instituciones del sector financiero, el Tribunal Constitucional declaró inconstitucional esa congelación, las autoridades financieras han programado un descongelamiento progresivo y a largo plazo. Para detener la desvalorización del sucre e inflación interna el Gobierno decretó la fijación del tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar y promueve la aplicación del sistema de dolarización que fue aprobado por el Congreso Nacional. Todo este contexto crea incertidumbre respecto al desarrollo económico de los negocios en el Ecuador, por lo que los estados financieros adjuntos deben leerse considerando las situaciones expresadas en este párrafo.



21 de julio del 2000
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1999****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	882.017
Cuentas por cobrar (Nota C)		476.457.091
Inventarios		3.077.060

TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		480.416.168
------------------------------------	--	--------------------

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota D)		5.227.261.754
--	--	----------------------

OTROS ACTIVOS (Nota E)		793.476.709
-------------------------------	--	--------------------

TOTAL DEL ACTIVO	S/.	6.501.154.631
-------------------------	------------	----------------------

PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS**PASIVO CORRIENTE:**

Sobregiros bancarios	S/.	224.592.971
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)		4.152.474.889
Gastos acumulados por pagar		169.643.110

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		4.546.710.970
------------------------------------	--	----------------------

INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota G)

Capital social		2.000.000
Aportes para futuras capitalizaciones		1.550.000
Reserva por revalorización del patrimonio		1.949.679.300
Reserva legal		288.242
Reserva facultativa		739.102
Utilidad del ejercicio		187.017

		1.954.443.661
--	--	----------------------

TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	S/.	6.501.154.631
---	------------	----------------------

Vea notas a los estados financieros

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****INGRESOS DE OPERACIÓN:**

Alquiler de vehículos	S/.	2.312.579.303
Otros ingresos		985.332.027
		<hr/>
		3.297.911.330
		<hr/>

GASTOS DE OPERACIÓN:

Servicios adquiridos		811.044.680
Mantenimiento de vehículos		572.398.004
Gastos de administración		803.362.124
Otros egresos		441.142.703
Diferencia en cambio		247.761.597
Depreciaciones		362.962.361
Gastos financieros		55.108.243
		<hr/>
		3.293.779.712
		<hr/>

UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES

4.131.618

15% de participación de los trabajadores

3.944.601

UTILIDAD DEL EJERCICIO

S/.

187.017

Vea notas a los estados financieros

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADO DE INVERSION DE LOS SOCIOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	S/. 2.000.000	S/. 1.550.000	S/. 378.837.521	S/.	S/. 288.242	S/. 739.102	S/.
Utilidad del ejercicio							187.017
Ajustes de años anteriores			86.199.808				
Ajuste por corrección monetaria, año 1999			247.682.552	1.236.959.419			
Transferencia del saldo de la cuenta reexpresión monetaria			1.236.959.419	(1.236.959.419)			
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>S/. 2.000.000</u>	<u>S/. 1.550.000</u>	<u>S/. 1.949.679.300</u>	<u>S/. 0</u>	<u>S/. 288.242</u>	<u>S/. 739.102</u>	<u>S/. 187.017</u>

Vea notas a los estados financieros

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	2.334.484.147
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(3.416.634.205)
Intereses pagados		(55.108.243)
Otros ingresos		985.332.027
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(151.926.274)
		<hr/>

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en otros activos		(130.918.146)
Adquisición de propiedad, maquinaria y equipo		(88.749.631)
Ventas y/o retiros de activo fijo, neto		371.460.442
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión		151.792.665
		<hr/>

DISMINUCION DEL EFECTIVO

(133.609)

Saldo del efectivo al inicio del año

1.015.626

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/.

882.017

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON
EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION**

UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/.	187.017
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		362.962.361
Ajustes de años anteriores		86.080.718
		<hr/>
		449.230.096
		<hr/>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Variación en:		
Cuentas por cobrar		(314.848.446)
Gastos pagados por anticipado		9.149.230
Sobregiros bancarios		209.601.864
Obligaciones por pagar		(2.534.794.550)
Documentos y cuentas por pagar		2.051.393.801
Gastos acumulados por pagar		4.896.002
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		(26.554.271)
		<hr/>
		(601.156.370)
		<hr/>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>(151.926.274)</u>

Información suplementaria: Compra a crédito de 4 vehículos por US\$95,305.47 (S/1.734.559.554).

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

A. TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, Ecuador el 23 de julio de 1979, pero venía operando desde 1970 con la denominación social de "Turiscar & Boating Rent C. Ltda.". Tiene por objeto la promoción del turismo local por medio del arrendamiento de toda clase de automóviles y lanchas a motor, en colaboración con los hoteles, agencias de viaje y otros organismos que promocionan el turismo nacional e internacional.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

Principios contables. Los registros de contabilidad se llevan en sucres (S/.) unidad monetaria de la República del Ecuador, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los que difieren con los de aceptación general en los siguientes aspectos importantes:

- Los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales se reexpresan de acuerdo al índice anual de inflación.
- Los gastos por intereses y canon por leasing se registran como activo diferido y se amortizan de acuerdo a estipulaciones legales vigentes.

Provisión para cuentas incobrables. No se registra provisión para cuentas incobrables, debido a que la situación actual de la cartera no requiere tal provisión.

Los inventarios están valorados al costo promedio más la corrección monetaria que no resulta mayor al valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipo se contabilizan al costo de adquisición más la corrección monetaria. Las erogaciones por mantenimiento y otros cargos menores se contabilizan directamente en el gasto. Los activos fijos se deprecian mediante el método de línea recta, en función del tiempo de vida útil del activo relacionado. Los porcentajes de depreciación utilizados son:

<u>Activos</u>	<u>% Depreciación anual</u>
Maquinarias y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	20
Herramientas	20
Equipos de computación	20

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y fueron ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**E. OTROS ACTIVOS:**

Cargos diferidos:	
Publicidad	(1) S/. 330.331.527
Arriendo – vehículos	(2) 123.574.001
Otros	37.761.354
	<hr/> 491.666.882
Impuesto al valor agregado (IVA)	184.708.973
Retención en la fuente	98.750.116
Otros	18.350.738
	<hr/> S/. 793.476.709

(1) Representan gastos de publicidad que se amortizarán en el año 2000.

(2) Corresponde a la acumulación de los pagos mensuales originados en los contratos de arrendamiento mercantil suscritos para la adquisición de vehículos.

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	(1) S/. 3.897.816.241
Compañías relacionadas – Renoir S.A.	77.120.414
Otros	177.538.234
	<hr/> S/. 4.152.474.889

(1) Incluye principalmente US\$471,330 del saldo total por pagar al Sr. Omar Quintana Baquerizo por pagos a terceros.

G. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 2.000 participaciones comunes-suscritas emitidas y en circulación con un valor nominal de S/.1.000 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponden a aportes en efectivo efectuados por los Socios para incrementar al capital pagado.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, se debe destinar, por lo menos el 5% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuída a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

De acuerdo a la Ley de reordenamiento en materia económica, en el área tributario-financiero publicada en el Registro Oficial Suplemento No.78 del 1 de diciembre de 1998, establece en su Artículo No.15 que, los saldos deudores o acreedores de la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria, producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1998, serán transferidos a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, luego de compensadas las pérdidas de ejercicios anteriores. El saldo acreedor en la parte que sea transferida a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado previo al pago del impuesto previsto en el numeral 6 del Artículo 14 de la Ley No.51, publicada en el Registro Oficial No.349 del 31 de diciembre de 1993.

El índice de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al ejercicio económico de 1999 es de 53%.

C. CUENTAS POR COBRAR:

Alquiler de vehículos	S/.	62.311.147
Compañías relacionadas		14.413.252
Venta de vehículos		29.560.401
Funcionarios y empleados		8.855.573
Deudores varios	(1)	286.617.617
Otros		74.699.101
	<u>S/.</u>	<u>476.457.091</u>

(1) Corresponde a la venta de vehículos durante 1999.

D. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Adiciones		Corrección monetaria	Ventas y/o retiros	Ajuste	Saldo al 31/12/1999
	Saldo al 01/01/1999	Compras				
Reexpresado:						
Maquinaria y equipo	S/. 68.450.515	S/. 8.704.346	S/. 36.695.027	S/. 2.661.080	S/.	S/. 111.188.808
Muebles y enseres	265.420.799	8.020.450	137.794.019			411.235.268
Vehículos	4.046.542.474	1.786.783.554	2.683.907.701	865.826.988		7.651.406.741
Herramientas	28.371.519	248.900	11.627.765	1.406.700		38.841.484
Obras en propiedad ajena	19.140.762		7.519.390			26.660.152
Varios	4.572.368	420.000	2.481.450			7.473.818
	4.432.498.437	1.804.177.250	2.880.025.352	869.894.768		8.246.806.271
Menos: Depreciación acumulada	1.821.178.607	362.962.361	1.422.370.524	502.354.935	(119.090)	3.104.037.467
	2.611.319.830	1.441.214.889	1.457.654.828	367.539.833	119.090	5.142.768.804
Programa OMNI 5	10.051.527					10.051.527
Programa TOPS 6	3.920.609			3.920.609		
Equipos de computación	22.031.254					54.104.514
Programa Infoconta	6.436.388					6.436.388
Programa de vehículo	1.435.356					1.435.356
Firmesa UPS Data Save	7.252.675					7.252.675
Programa Guía		4.991.850	220.640			5.212.490
	<u>S/2.662.447.639</u>	<u>S/1.460.346.824</u>	<u>S/1.475.808.643</u>	<u>S/ 371.460.442</u>	<u>S/ 119.090</u>	<u>S/ 5.227.261.754</u>

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**E. OTROS ACTIVOS:**

Cargos diferidos:		
Publicidad	(1) S/.	330.331.527
Arriendo – vehículos	(2)	123.574.001
Otros		37.761.354
		<u>491.666.882</u>
Impuesto al valor agregado (IVA)		184.708.973
Retención en la fuente		98.750.116
Otros		18.350.738
	S/.	<u>793.476.709</u>

(1) Representan gastos de publicidad que se amortizarán en el año 2000.

(2) Corresponde a la acumulación de los pagos mensuales originados en los contratos de arrendamiento mercantil suscritos para la adquisición de vehículos.

F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	(1) S/.	3.897.816.241
Compañías relacionadas – Renoir S.A.		77.120.414
Otros		177.538.234
		<u>4.152.474.889</u>
	S/.	<u>4.152.474.889</u>

(1) Incluye principalmente US\$471,330 del saldo total por pagar al Sr. Omar Quintana Baquerizo por pagos a terceros.

G. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 2.000 participaciones comunes-suscritas emitidas y en circulación con un valor nominal de S/.1.000 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponden a aportes en efectivo efectuados por los Socios para incrementar al capital pagado.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, se debe destinar, por lo menos el 5% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuída a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**G. INVERSION DE LOS SOCIOS (Continuación)**

Utilidad del ejercicio y reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

H. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio promedio vigente publicado por el Banco Central del Ecuador al 31 de diciembre de 1999 fue de S/.18.287 por cada US\$1,00. No se actualizó los saldos de las cuentas en dólares, por lo que no se utilizó un tipo de cambio específico.

I. IMPUESTO A LA RENTA Y PERIODOS IMPOSITIVOS:

El 30 de abril de 1999 se promulgó la Ley para la Reforma de las Finanzas Públicas, mediante la cual el año 1999 se divide en dos períodos impositivos: De enero a abril, en que el impuesto a la renta equivale únicamente al 1% del Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) y, de mayo a diciembre se adiciona el impuesto a la renta con una tasa del 15% sobre la utilidad tributable.

Para el año 2000 se modifica la tasa del impuesto a la renta al 25% y se reduce el Impuesto a la Circulación de Capitales al 0.8%.

En el Decreto 1628 de diciembre de 1999 se reforma el Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno y particularmente con las disposiciones transitorias se norma ciertas formas de presentación de la información financiera para efectos tributarios, debiendo presentar hasta el 29 de febrero del 2000 una declaración informativa sobre el período enero a abril de 1999. La declaración del período mayo a diciembre se efectuará en los plazos señalados en ese mismo Reglamento.

El siguiente es el resultado de dividir los ingresos y gastos en los dos períodos mencionados:

	Año 1999	
	Enero - Abril	Mayo - Diciembre
Ingresos de operaciones:		
Alquiler de vehículos	S/. 807.492.025	S/. 1.505.087.278
Otros ingresos	254.943.774	730.388.253
	<u>1.062.435.799</u>	<u>2.235.475.531</u>
Costos y gastos de operación:		
Servicios adquiridos	178.740.424	632.304.256
Mantenimiento de vehículos	199.418.744	372.979.260
Gastos de administración	254.600.328	548.761.796
Otros egresos	152.401.133	288.741.570
Diferencia en cambio	138.396.082	109.365.515
Depreciaciones	122.368.831	240.593.530
Gastos financieros	15.213.997	39.894.246
	<u>1.061.139.539</u>	<u>2.232.640.173</u>
Utilidad	<u>S/. 1.296.260</u>	<u>S/. 2.835.358</u>

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**J. HECHOS SUBSECUENTES:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre de 1999, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

K. SITUACION ECONOMICA - FINANCIERA:

Los últimos años han marcado un permanente deterioro en la economía del país, causado fundamentalmente por la inestabilidad política y generalización de la corrupción en los sectores públicos y privados. Ese deterioro se agrava a partir del feriado bancario decretado en febrero de 1999, la posterior congelación de los fondos e inversiones colocados en el sector financiero y por los desembolsos que hizo el estado ecuatoriano para rescatar a varios bancos que entraron a la Agencia de Garantías de Depósitos (AGD) para procesos de saneamiento.

El Tribunal Constitucional declaró inconstitucional el Decreto que congeló los fondos de los depositantes, pero las autoridades financieras no observaron la declaración y elaboraron un programa de descongelamiento progresivo para los Bancos abiertos y otros con plazos mas largos para los bancos en poder de la AGD.

La inflación oficial al 31 de diciembre de 1999 fue del 61% y la desvalorización del sucre en alrededor del 192%, el gobierno por decreto ancló el tipo de cambio en S/.25.000 por cada US Dólar e inició un proceso de dolarización, cuya legislación se encuentra en discusión en el Parlamento Ecuatoriano.