

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

**Coopers
& Lybrand**

Vélez 107 y Pedro Carbo
Edificio Sibelta, 5to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador

Telephone: (593.4) 314-332

Telecopier: (593.4) 314-312
Telex: 2313 HANHOL ED

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

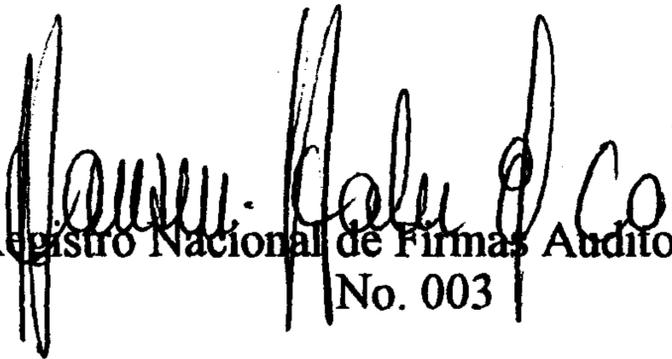
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ANGLO AUTOMOTRIZ S.A., al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

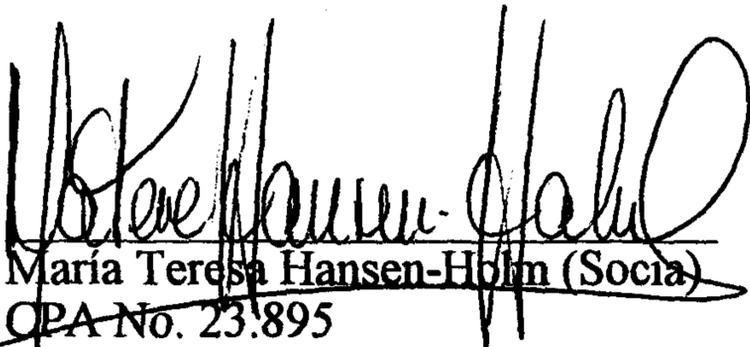


Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Marzo 27, 1998
Guayaquil - Ecuador


Registro Nacional de Firmas Auditoras
No. 003


~~Maria Teresa Hansen-Holm (Socia)~~
~~CPA No. 23.895~~

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	215,979
Documentos y cuentas por cobrar:	
Clientes - Neto	2,221,445
Compañías relacionadas (Nota 3)	3,634,585
Funcionarios y empleados	20,824
Otras cuentas por cobrar	385,951
Inventarios	1,701,649
Gastos pagados por anticipado	<u>166,349</u>
Total activos corrientes	<u>8,346,782</u>

DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

INVERSIONES (Nota 4)

ACTIVO FIJO - Neto (Nota 5)

OTROS ACTIVOS

TOTAL

PASIVOS CORRIENTES:

Sobregiros bancarios	422,438
Préstamos bancarios (Nota 6)	2,186,538
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 7)	806,527
Documentos y cuentas por pagar:	
Proveedores	527,459
Compañías relacionadas (Nota 3)	1,006,799
Anticipo de clientes	111,483
Otras cuentas por pagar	390,640
Gastos acumulados	<u>55,688</u>
Total pasivos corrientes	<u>5,507,572</u>

PASIVOS A LARGO PLAZO:

Deudas largo plazo (Nota 7)	1,815,059
Compañías relacionadas (Nota 3)	53,730
Jubilación patronal	<u>98,114</u>
Total pasivos a largo plazo:	<u>1,966,903</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social (5,203,792 acciones de valor nominal de S/. 1,000 cada una) (Nota 8)	5,203,792
Reserva legal (Nota 9)	10,201
Reserva facultativa	9,655
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 10)	4,030,840
Reexpresión monetaria (Nota 10)	(415,455)
Utilidades retenidas	431,780
Utilidad del ejercicio	<u>154,950</u>
Total patrimonio de los socios	<u>9,425,763</u>

TOTAL

16,900,238

Las notas (1 - 14) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.
ESTADO DE RESULTADOS ✓
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

Ventas netas		32,326,498
Costos de ventas		<u>27,799,521</u>
Utilidad bruta		<u>4,526,977</u>
Gastos de administración		789,356
Gastos de ventas		<u>3,648,887</u>
Utilidad operacional		<u>88,734</u>
Gastos Financieros		85,716
Otros ingresos (neto)		<u>240,040</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>243,058</u>
Participación a trabajadores		36,458
Impuesto a la renta		<u>51,650</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ✓		<u>154,950</u> ✓

Las notas (1 - 14) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO ✓
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1996	3,810,563	10,201	9,655	2,891,053	(641,992)	356,806	(24,412)	6,411,874
Aumento de capital (Nota 8)	1,393,229							1,393,229
Compensación saldos				(365,185)	365,185			
Transferencia						(24,412)	24,412	
Corrección monetaria (Nota 10)				2,015,047	(138,648)	99,386		1,975,785
Ajustes				(510,075)				(510,075)
Utilidad del ejercicio							154,950	154,950
Saldos al 31 de diciembre de 1997	5,203,792	10,201	9,655	4,030,840	(415,455)	431,780	154,950	9,425,763

Las notas (1 - 14) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	34,552,500
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(35,455,912)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(903,412)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo pagado por adquisición de activos fijos	(202,065)
Efectivo pagado por compra de acciones	<u>(10,319)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(212,384)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos pagados	1,670,789
Efectivo recibido de compañías relacionadas	<u>(1,038,663)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>632,126</u>

Diferencial cambiario	<u>236,601</u>
-----------------------	----------------

Disminución neta en efectivo	(247,069)
Efectivo al comienzo del año	<u>463,048</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>215,979</u>
-----------------------------------	-----------------------

Las notas (1 - 14) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	154,950
-------------------------------	----------------

Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación:

Depreciaciones	376,350
Provisión beneficios sociales	55,688
Provisión jubilación patronal	19,920
Provisión incobrables	35,001
Provisión intereses	34,439
Otros	(43,275)

Total	478,123
--------------	----------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Cuentas por cobrar	314,625
Inventarios	(782,567)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	8,094
Cuentas por pagar y otros	(840,036)

Total	(1,299,884)
--------------	--------------------

Diferencial cambiario	(236,601)
-----------------------	-----------

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	(903,412)
---	------------------

Las notas (1 - 14) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A., fue constituida en la República del Ecuador en mayo de 1966, con el nombre de Anglo Ecuatoriana Automotriz Cía. Ltda. En marzo de 1991 se cambió su razón social a Anglo Automotriz S.A.. Su objeto principal es la importación, compra y venta de vehículos y sus respectivos repuestos y accesorios.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 10.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros, en base a acumulación, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Inventarios ✓

Los inventarios se presentan considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se explica en Nota 10. El costo ajustado por efecto inflacionario no supera el respectivo valor de mercado.

b. Activo fijo ✓

Está presentado considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 10.

La depreciación del activo fijo es calculada sobre valores originales más la revalorización y los ajustes por corrección monetaria; en base al método de línea recta, en función de la vida útil estimada que oscila entre cinco y veinte años.

c. Inversiones ✓

Se encuentran registradas considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 10.

d. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos a sucres al tipo de cambio de mercado libre de 4,434 por US\$ 1,00.

El diferencial cambiario es registrado en los resultados del ejercicio.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue de 4,890 por US\$ 1,00.

e. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes del impuesto. Es política de la Compañía efectuar la provisión correspondiente a esta tasa al 31 de diciembre de cada año.

f. Impuesto a la renta

De acuerdo a disposiciones legales, la Compañía efectuó la provisión correspondiente a la tasa del 25%.

g. Reconocimiento de ingresos

Los documentos por cobrar incluyen un interés por financiamiento, mismos que se reconocen como ingreso cuando se devengan. Se presenta como una cuenta de valuación del activo en la cuenta intereses por realizar.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante 1997, las transacciones de mayor importancia celebradas con compañías relacionadas, se resumen a continuación:

- Préstamo a Motortrack S.A. por US\$ 175,293 durante el primer trimestre de 1997.
- Se recibió por parte de Conticorp 709,229 como abono a deudas, con los cuales se canceló saldo de cuenta por pagar a Cetivehículos Cía. Ltda.

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía presenta los siguientes saldos con compañías relacionadas:

Cuentas por cobrar: ✓	Corto plazo	
Motortrak ✓	2,729,995	
Cetivehiculos	636,378	
Isla Bella S. A.	265,043	
Cetiseguros	3,169	

Total	3,634,585 ✓	
	=====	
Cuentas por pagar: ✓	Corto plazo	Largo plazo ✓
Fund. Leonidas Ortega	907,526	
Cetivehiculos Cía Ltda.	67,554	53,730
Seguros Bolívar	15,366	
Cooperativa C.E.C.E.	14,595	
Dataconti	1,758	
	-----	-----
Total	1,006,799	53,730 ✓
	=====	=====

Las cuentas con compañías relacionadas no generan ningún tipo de interés.

4. INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 1997, se resumen como sigue:

	Valor nominal ✓	Valor patrimonial proporcional ✓	Valor en libras	% de Part. ✓
I. Lagoven y Construmat	4,000	104,176	1,564,856	100
Inmobiliaria Barilari	2,000	20,916	378,264	100
Consortio Ecuatoriano	12,649	42,657	21,979	2.53
Electroquil			(*) 44,175	

Total			2,009,274	
			=====	

(*) A la fecha de emisión del Informe de Auditoría Externa no se ha recibido el Valor Patrimonial Proporcional al 31 de diciembre de 1997 de esta compañía.

5. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre de 1997, se resumen como sigue:

	Saldos al 31 - 12 - 96	Adiciones	Ventas y/o retiros	Bajas y/o ajustes	Corrección monetaria	Saldos al 31 - 12 - 97	% Depreciación anual
Edificios	4,304,252	14,959			1,291,444	5,610,655	5
Instalaciones en edificio	125,033	-			37,385	162,418	10
Maquinarias y equipos	282,838	503		(12,735)	80,911	351,517	10
Equipos de oficina	137,291	2,755		(7,130)	39,133	172,049	10
Muebles y enseres	393,479	6,953	(823)		118,396	518,005	10
Adecuación local arrendado	1,573,655	-		(1,573,655)		-	10
Herramientas	98,848	1,977	(1,039)	(23)	29,781	129,544	10
Vehículos	30,700	109,691			24,192	164,583	20
Equipo de computación	335,247	56,539	(1,612)	(75,781)	84,299	398,692	20
Otros	1,909	8,688				10,597	
Total	7,283,252	202,065	(3,474)	(1,669,324)	1,705,541	7,518,060	
Depreciación acumulada	(1,781,427)	(376,349)	3,337	1,014,101	(291,906)	(1,432,244)	
ACTIVO FIJO - Neto	5,501,825	(174,284)	(137)	(655,223)	1,413,635	6,085,816	

6. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre de 1997 se compone de préstamos en dólares con vencimientos hasta el primer trimestre de 1998 con una tasa de interés que fluctúa entre el 15% y 17%.

7. DEUDAS A LARGO PLAZO ✓

Al 31 de diciembre de 1997, incluye lo siguiente:

	Porción corriente	Largo plazo ✓	Total
Banco del Pichincha			
Préstamo en sucres con vencimiento en el año 2001 a una tasa de interés del 40% anual.	185,086	1,336,197 ✓	1,521,283
Filanbanco			
Préstamo en dólares con vencimiento en el año 1999 a una tasa de interés del 15% anual.	621,441	478,862 ✓	1,100,303
Total	<u>806,527</u>	<u>1,815,059</u> ✓	<u>2,621,586</u>

8. CAPITAL SOCIAL ✓

En diciembre de 1997, mediante escritura pública la Compañía capitalizó 1,393,229 de aportes en numerario aumentando el capital suscrito a 5,203,792.

9. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

10. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones la Compañía ajustó: inventarios, inversiones, activos fijos y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.91%.

El valor del ajuste se registra como un mayor valor de: inventarios, inversiones, activos fijos, con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; y, para cuentas patrimoniales excepto utilidades retenidas, con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio. Para utilidades retenidas se registra el incremento con cargo a esta misma cuenta y débito a la cuenta reexpresión monetaria.

El resultado de la aplicación de este sistema originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 415,455, la misma que podrá ser compensada total o parcialmente en el balance general en primer lugar con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio o utilidad del ejercicio, esta compensación no genera crédito tributario alguno. Adicionalmente, existe un saldo en el patrimonio de la Compañía registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 4,030,840, misma que podrá ser capitalizada.

11. GARANTIAS

La Compañía ha entregado en garantía terreno y edificación por 1,357,260 y 1,772,040, respectivamente, al Filanbanco para garantizar obligaciones bancarias.

12. SITUACION TRIBUTARIA

Están pendientes de emisión por parte las Autoridades Tributarias, las actas de fiscalización correspondientes a los años 1995 y 1996.

13. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1997, la posición en moneda extranjera, se resume como sigue:

	US\$
ACTIVO	
Activo corriente	1,001,135
Activo no corriente	16,615

Total activo	<u>1,017,750</u>
PASIVO	
Pasivo corriente	846,924
Pasivo no corriente	107,998

Total pasivo	954,922

POSICION MONETARIA NETA - ACTIVA	<u>62,828</u>

14. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos (marzo 27, 1998) no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
