

GONZALO FRIAS S.' CPA

Auditor Externo

SC-RNAE 0097

ε

OPINION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas y Directores de:

ORGANIZACION COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A. OCVASA

Guayaquil - Ecuador

He auditado el Balance General de la Compañía ORGANIZACION COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A. OCVASA, al 31 de Diciembre de 1991 y - 1990, y los correspondientes Estados de Resultados, cambios en el Patrimonio de Accionistas y cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos Estados Financieros basados en mi auditoría.

Efectué mi auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de manifestaciones erróneas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones en los Estados Financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de Contabilidad usados y estimaciones significativas hechas por la administración, así como la evaluación, de la presentación de los Estados Financieros en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los Estados Financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la compañía ORGANIZACION COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A.

GONZALO FRIAS S. CPA

Auditor Externo

SC-RNAE 0097

_____ & _____

OCVASA, al 31 de Diciembre de 1991 y 1990, y los correspondientes resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de Contabilidad generalmente aceptados.

Como está indicado en la nota 1) de los Estados Financieros, el método de reconocimiento parcial de los efectos de la inflación a través de la revalorización de Activos fué cambiado en 1.991 por el sistema de corrección monetaria, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo N° 2959 de Diciembre de 1991.


GONZALO FRIAS SERRANO

C.P.A.

SC RNAE 0097

Guayaquil, Febrero 28 de 1.992

BALANCE GENERAL

	(SUCRES EN MILES)	
	1.991	1.990
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
CAJA Y BANCOS	402.561	330.946
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR (NOTA 3)	737.062	418.145
INVENTARIOS (NOTA 4)	1'052.377	591.503
GASTOS ANTICIPADOS	<u>41.782</u>	<u>68.282</u>
TOTAL	2'233.782	1'408.876
ACTIVOS FIJOS NETOS	108.431	43.526
REVALORIZACION ACTIVOS FIJOS (NOTA 5)	-0-	69.503
CORRECCION MONETARIA (NOTA 5)	<u>41.320</u>	<u>-0-</u>
TOTAL ACTIVOS FIJO	149.751	113.029
INVERSIONES PERMANENTES (NOTA 6)	13.818	9.393
OTROS ACTIVOS	<u>1.793</u>	<u>2.429</u>
	<u>2'399.144</u>	<u>1'533.727</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
DOCUMENTOS POR PAGAR (NOTA 7)	1'348.216	881.155
CUENTAS POR PAGAR (NOTA 8)	423.421	226.827
IMPUESTOS POR PAGAR (NOTA 9)	25.434	38.776
PASIVOS ACUMULADOS	<u>136.826</u>	<u>53.932</u>
TOTAL	1'933.897	1'200.690
PASIVOS DIFERIDOS	<u>-0-</u>	<u>1.886</u>
TOTAL DE PASIVOS	1'933.897	1'202.576
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS (NOTA 10)		
CAPITAL SOCIAL	225.250	45.050
CAPITAL TRAMITE	-0-	180.200
RESERVA LEGAL	14.715	10.755
RESERVA FACULTATIVA	62.323	-0-
SUPERAVIT POR REVALORIZACION	23.235	23.235
RESERVA REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	45.858	-0-
UTILIDAD RETENIDA	<u>93.866</u>	<u>71.911</u>
TOTAL	<u>465.247</u>	<u>331.151</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>2'399.144</u>	<u>1'533.727</u>

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.991 Y 1990

	(SUCRES EN MILES)	
	1.991	1.990
INGRESOS:		
VENTAS	13'025.457	7'313.251
INTERESES GANADOS	52.826	9.058
UTILIDAD POR VENTA A PLAZOS	671	4.207
OTROS, NETO	-	23.764
TOTAL	<u>13'078.954</u>	<u>7'350.280</u>
COSTO Y GASTOS:		
COSTO DE VENTAS	11'324.875	6'356.621
VENTAS	398.948	246.008
ADMINISTRATIVOS	351.056	224.111
FINANCIEROS, NETO	857.013	410.739
TOTAL	<u>12'931.892</u>	<u>7'237.479</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIONES DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA)		
	147.062	112.801
MENOS:		
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(22.059)	(16.920)
IMPUESTO A LA RENTA	(31.136)	(23.970)
TOTAL	(<u>53.195</u>)	(<u>40.890</u>)
UTILIDAD NETA	<u>93.866</u>	<u>71.911</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 1991 Y 1990

	CAPITAL		RESERVA		SUPERAVIT POR	RESERVA	UTILIDADES	
	<u>SOCIAL</u>	<u>TRAMITE</u>	<u>LEGAL</u>	<u>FACULTAT.</u>	REVALORIZACION	REVLZ PAT.	<u>EJERCICIO</u>	<u>TOTAL</u>
SALDOS A DIC.31.89	45.050		12.485	85.324	63.829		29.317	236.005
DISTRIBUCION UTILIDADES			3.888	25.429			(29.317)	
REVALORIZACION					23.235			23.235
UTILIDAD NETA							71.911	71.911
APROPIACIONES		180.200	(5.618)	(110.753)	(63.829)			
SALDOS A DIC.31.90	<u>45.050</u>	<u>180.200</u>	<u>10.755</u>	<u>-</u>	<u>23.235</u>		<u>71.911</u>	<u>331.151</u>
DISTRIBUCION DE UTILIDADES			9.588	62.323			(71.911)	-
UTILIDAD NETA							93.866	93.866
REEXPRESION MONETARIA						45.858		45.858
APROPIACIONES	<u>180.200</u>	<u>(180.200)</u>	<u>(5.628)</u>					<u>(5.628)</u>
SALDOS AL 31 DIC.91	<u>225.250</u>	<u>-0-</u>	<u>14.715</u>	<u>62.323</u>	<u>23.235</u>	<u>45.858</u>	<u>93.866</u>	<u>465.247</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Av. Carlos Julio Arosemena Km. 1 1/2 - Telf.: 2003333 - Fax 201651 - Telex 43793 VALLARED - P.O. Box 717
Guayaquil/Ecuador.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990

	(SUCRES EN MILES)	
	1.991	1.990
FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO		
DE OPERACIONES:		
UTILIDAD (PERDIDA NETA)	93.866	71.911
MAS GASTOS QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS		
DE CAPITAL DE TRABAJO:		
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	<u>21.633</u>	<u>11.987</u>
TOTAL DE OPERACIONES	115.499	82.998
VENTA DE ACTIVOS FIJOS	<u>16.375</u>	<u>1.767</u>
TOTAL:	<u>131.874</u>	<u>84.765</u>
USOS DE CAPITAL DE TRABAJO:		
ADQUISICION DE ACTIVOS FIJOS	29.225	22.600
OTROS ACTIVOS Y GASTOS DIFERIDOS	-	7.000
OTROS	<u>1.256</u>	-
	<u>30.481</u>	<u>29.600</u>
AUMENTO (DISMINUCION) EN CAPITAL DE TRABAJO	<u>101.393</u>	<u>(55.165)</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 Y 1990

NOTA 1 .- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

BASES DE PRESENTACION

LOS ESTADOS FINANCIEROS HAN SIDO PREPARADOS DE ACUERDO CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS PROMULGADOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR, LOS CUALES DIFIEREN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS INTERNACIONALMENTE, PRINCIPALMENTE EN LAS SIGUIENTES TRANSACCIONES:

- LA GANANCIA O PERDIDA EN CAMBIO SE REGISTRAN EN EL PERIODO EN QUE OCURREN LAS LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO QUE LA GENERAN.
- EL VALOR NETO DE LA REEXPRESION DE LAS CUENTAS NO MONETARIAS DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS QUE REPRESENTA EL EFECTO DE LA INFLACION, ES REGISTRADO EN EL ESTADO DE RESULTADOS DEL PERIODO EN QUE SE ORIGINAN.

SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA

EN BASE AL DECRETO EJECUTIVO # 2959 DE DICIEMBRE 31 DE 1991 Y CON EL PROPOSITO DE REGISTRAR LOS EFECTOS DE LA INFLACION, LA COMPAÑIA REEXPRESO CIERTAS CUENTAS NO MONETARIAS DEL BALANCE GENERAL A ESA FECHA DE ACUERDO A LA VARIACION PORCENTUAL DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DEL 46,8% DETERMINADO PARA 1991 POR EL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICAS Y CENSOS (INEC). LAS CUENTAS NO MONETARIAS REEXPRESADAS SON LAS SIGUIENTES:

- INVERSIONES NO CORRIENTES
- ACTIVOS FIJOS

INGRESOS

LOS INGRESOS POR VENTAS TIENEN COMO SOPORTE LAS FACTURAS EMITIDAS AL CLIENTE UNA VEZ ENTREGADA LA MERCADERIA.

INVENTARIOS

LA VALORIZACION DE LOS INVENTARIOS DE MERCADERIA SE HACE AL COSTO, MEDIANTE EL SISTEMA DE COSTO PROMEDIO, EL MISMO QUE NO EXCEDE AL VALOR DE REPOSICION Y SON REGISTRADOS POR EL SISTEMA DE INVENTARIO PERMANENTE. LOS COSTOS NO ESTAN REEXPRESADOS EN 1991.

ACTIVOS FIJOS

LOS ACTIVOS FIJOS SON REGISTRADOS AL COSTO DE ADQUISICION Y SU CORRESPONDIENTE DEPRECIACION SE ACUMULA EN CUENTAS SEPARADAS HASTA RETIRO O VENTA Y CUALQUIER GANANCIA O PERDIDA ES ABONADA O CARGADA A LOS RESULTADOS EN QUE SE PRODUCE. HASTA 1990 LOS ACTIVOS FUERON REVALORIZADOS CONFORME EL DECRETO 2647 DE FEBRE-RO 17 DE 1987. A PARTIR DE 1991 FUERON REEXPRESADOS DE ACUERDO AL SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA.

DEL IMPUESTO A LA RENTA

LA CONTABILIZACION SE LA EFECTUA CON CARGO A UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS AL MOMENTO DE HACER EL PAGO, LUEGO DE SU CORRESPONDIENTE LIQUIDACION.

OTROS EGRESOS Y GASTOS

LOS OTROS EGRESOS Y GASTOS SE REGISTRAN CUANDO OCURREN

MONEDA EXTRANJERA

LOS PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA ESTAN REGISTRADOS AL TIPO DE CAMBIO DE \$1.400,19 POR US\$1.00 VIGENTE EN EL MERCADO LIBRE. AL 28 DE FEBRERO DE 1992 EL TIPO DE CAMBIO VIGENTE EN EL MERCADO LIBRE DE \$1.350,00 POR US\$ 1.00

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

EN 1991 REGISTRA LOS EFECTOS DE LA CORRECCION MONETARIA DE CIERTAS CUENTAS NO MONETARIAS DEL BALANCE GENERAL DE ACUERDO CON SISTEMA DE CORRECCION MO- NETARIA. EL SALDO DE ESTA CUENTA NO PUEDE DISTRIBUIRSE COMO UTILIDAD PERO PUEDE SER CAPITALIZADO LIBRE DE IMPUESTO A LA RENTA.

NOTA 2.- OPERACIONES

LA COMPAÑIA ESTA CONSTITUIDA EN ECUADOR DESDE EL 1o. DE JULIO DE 1923 CON EL NOMBRE DE LUIS VALLEJO ARAUJO, SU ACTIVIDAD PRINCIPAL ES LA COMERCIALI- ZACION DE AUTOMOVILES, MAQUINARIAS Y REPUESTOS. EL 1o. DE JULIO DE 1965 LA COMPAÑIA ADQUIRIO SU DENOMINACION ACTUAL. EN AGOSTO DE 1980 EL GOBIER- NO NACIONAL DECRETO LA PROHIBICION DE IMPORTACION DE VEHICULOS Y EN ESE MISMO AÑO LA COMPAÑIA EXTENDIO SUS OPERACIONES A LA COMERCIALIZACION DE VEHICULOS ENSAMBLADOS EN EL PAIS, REPUESTOS Y ACCESORIOS Y MAQUINARIAS A- GRICOLA.

LA EMPRESA LE PROVEE A SUS COMPAÑIAS RELACIONADAS AL COSTO DE ADQUISICION.

NOTA 3.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

(SUCRES EN MILES)

	1.991	1.990
CLIENTES:		
DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO DE VENCIMIENTOS NO CORRIENTES DE CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	15.630	195.237
	<u>126.829</u>	<u>9.572</u>
SUB-TOTAL	142.459	204.809
PARTES RELACIONADAS:		
COMPANIAS ACCIONISTAS	309.971	49.663
	<u>180.268</u>	<u>79.615</u>
SUB-TOTAL	490.239	129.278
OTRAS:		
EMPLEADOS	49.319	17.915
OTRAS	<u>60.315</u>	<u>71.333</u>
SUB-TOTAL	109.634	89.248
PROVISION PARA INCOBRABLES	<u>- 5.270</u>	<u>- 5.190</u>
TOTAL:	<u>737.062</u>	<u>418.145</u>
	=====	=====

NOTA 4.- INVENTARIOS

AUTOMOVILES	112.245	48.635
MAQUINARIA	85.855	60.576
REPUESTOS Y ACCESORIOS	469.407	277.060
LUBRICANTES	30.408	-0-
IMPORTACIONES EN TRANSITO	22.434	29.916
ANTICIPO A PROVEEDORES	<u>332.028</u>	<u>175.316</u>
TOTAL:	<u>1'052.377</u>	<u>591.503</u>
	=====	=====

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS - REVALORIZACION Y CORRECCION MONETARIA

LOS DECRETOS 1149 DE SEPTIEMBRE 23 DE 1985 Y 2647 DE FEBRERO 17 DE 1987, ESTABLECEN LA REVALORIZACION ANUAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS DE ACUERDO CON AVALUOS Y REAVALUOS COMERCIALES EFECTUADOS POR LOS MUNICIPIOS O LA DIRECCION NACIONAL DE AVALUOS Y CATASTRO Y DE OTROS ACTIVOS FIJOS UTILIZANDO EL INDICE DE VARIACION DEL TIPO DE CAMBIO DE IMPORTACION EN EL MERCADO DE INTERVENCION O EL INDICE DE COSTO DE REPOSICION PUBLICADO POR EL BANCO CENTRAL DEL ECUADOR.

LA COMPANIA REVALORIZO SUS ACTIVOS FIJOS MEDIANTE LA APLICACION DEL INDICE DE VARIACION DEL TIPO DE CAMBIO DE IMPORTACION EN EL MERCADO DE INTERVENCION. ESTAS REVALORIZACIONES AUMENTARON EL VALOR DE LOS ACTIVOS FIJOS - COMO SIGUE:

	<u>COSTO DE</u> <u>ADQUISICION</u>	<u>SUPERAVIT POR</u> <u>REVALORIZACION</u>	<u>TOTAL</u>
	(SUCRES EN MILES) 1990		
<u>1.990</u>			
VEHICULOS DE SERVICIO	19.224	13.012	32.236
EQUIPOS DE TALLER	284	--	284
MUEBLES Y ENSERES, Y EQ.OFIC.	<u>34.298</u>	<u>101.935</u>	<u>136.233</u>
SUB-TOTAL	53.806	114.947	168.753
DEPRECIACION ACUMULADA	<u>10.281</u>	<u>45.444</u>	<u>55.725</u>
TOTAL:	43.525	69.503	113.028
	=====	=====	=====

LAS REVALORIZACIONES FUERON ACRDITADAS A SUPERAVIT POR REVALORIZACION, LA QUE PUEDE SER CAPITALIZADA, EN CASO DE EXISTIR PERDIDAS, ESTAS DEBEN SER ABSORBIDAS DEL SUPERAVIT ANTES DE LA CAPITALIZACION. EN 1991 LA COMPANIA UTILIZO S/.58'201M., DE SUPERAVIT POR REVALORIZACION PARA AUMENTO DE CAPITAL APROBADO POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS AL 10 DE MAYO DE 1991. LOS ACTIVOS FIJOS SE REEXPRESARON EN 1991, UTILIZANDO EL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE NOVIEMBRE DE 1991 A NOVIEMBRE DE 1990 (46,80%)

(SUCRES EN MILES)

	<u>1.991</u>	
VEHICULOS DE SERVICIO (NETO)	1.771	
MUEBLES Y ENSERES Y EQUIPOS (NETO)	<u>39.549</u>	
TOTAL REEXPRESADO	41.320	
 NOTA 6.- <u>INVERSIONES PERMANENTES</u>	 <u>1.991</u>	 <u>1.990</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	13.818	9.393
<p>ESTAN REGISTRADOS AL COSTO DE ADQUISICION REEXPRESADO DE ACUERDO CON EL SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA, COMPARADO CON EL VALOR PATRIOMONIAL PROPORCIONAL.</p>		
 NOTA 7.- <u>DOCUMENTOS POR PAGAR</u>		
PRETAMOS SOBRE FIRMA DE 1990 CON VENCIMIENTO HASTA EL 19 DE MARZO DE 1991, E INTERES DEL 51% AL 57,5%;		597.500
Y EN 1991 CON VENCIMIENTOS HASTA MARZO DE 1992 E INTERES DEL 52% AL 60,65%	1'027.310	
CARTA DE CREDITO DOMESTICAS A TRAVES DE COMPAÑIAS FINANCIERAS Y BANCOS EN 1990, CON VENCIMIENTOS GENERALMENTE HASTA MARZO 14 DE 1991 Y DESCUENTOS ENTRE EL 44% Y 76,40%		203.900
Y EN 1991 CON VENCIMIENTOS HASTA MARZO 9 DE 1992 Y DESCUENTO ENTRE 57% Y 70%	162.000	
COBRANZAS DEL EXTERIOR (INCLUYE US\$113M)	158.906	19.808
OTRAS	<u>-0-</u>	<u>59.947</u>
	<u>1'348.216</u>	<u>881.155</u>
 NOTA 8.- <u>CUENTAS POR PAGAR</u>		
PARTES RELACIONADAS	22.815	51.738
PROVEEDORES	28.026	50.761
RETENCIONES	4.712	6.615
OTRAS	<u>367.868</u>	<u>117.713</u>
TOTAL:	<u>423.421</u>	<u>226.827</u>

NOTA 9 .- IMPUESTOS POR PAGAR

	(SUCRES EN MILES)	
	<u>1.991</u>	<u>1.990</u>
10% I.V.A.	11.697	18.883
LEY 006	<u>13.737</u>	<u>19.893</u>
	25.434	38.776
	=====	=====

NOTA 10.- CAPITAL SOCIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991 EL CAPITAL SOCIAL ESTA REPRESENTADO POR 22.525 ACCIONES DE S/. 10.000,00 DE VALOR NOMINAL UNITARIO.

LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS RESOLVIO AUMENTAR EL CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑIA Y LAS APROPIACIONES ACORDADAS EN ESTA JUNTA TUVIERON OBSERVACIONES POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS. LA JUNTA ACOGIO ESTAS OBSERVACIONES, DEFINIENDO EL AUMENTO DE CAPITAL MEDIANTE LA APROPIACION DE UTILIDADES RETENIDAS POR S/. 110.753 M., RESERVA LEGAL POR S/. 5.618 M., Y SUPERAVIT POR REVALORIZACION POR S/. 63.829 M.

DE LA REVISION EFECTUADA POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS EN ENERO 14 DE 1991 SE MODIFICARON LAS CIFRAS TOMANDO DE LAS CUENTAS LOS NUEVOS VALORES:

	(SUCRES EN MILES)
RESERVA LEGAL	11.246
RESERVA FACULTATIVA	110.753
SUPERAVIT POR REVALORIZACION	<u>58.201</u>
	<u>180.200</u>

EL AUMENTO DE CAPITAL SE APROBO MEDIANTE RESOLUCION No. 91-2-1-1-0001230 DE MAYO DE 1991, ELEVADO A ESCRITURA PUBLICA ANTE EL SEÑOR NOTARIO QUINTO DEL CANTON GUAYAQUIL EL 26 DE MARZO DE 1991.