

**GONZALO FRÍAS S. CPA.**  
**Auditor Externo**  
**SC-RNAE- 0097**

-----  
**OPINIÓN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Accionistas y Directores de:  
ORGANIZACIÓN COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A. OCVASA  
Guayaquil- Ecuador

He auditado el Balance General de la Compañía ORGANIZACIÓN COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A. OCVASA, al 31 de Diciembre de 1998 y 1997, y los correspondientes Estados de Resultados 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 requieren que se 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 su conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente, en todo sus aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía ORGANIZACIÓN COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A. OCVASA, al 31 de Diciembre de 1998 y 1997, y los correspondientes resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Como está indicado en las notas de los estados financieros: 1) el método de reconocimiento parcial de los efectos de la inflación a través de la revalorización de activos fue cambiado en 1991 por el sistema de corrección monetaria, de acuerdo con el Decreto Ejecutivo 407 de Diciembre 30 de 1992, la Ley 51 de Diciembre 31 de 1993, Decreto Ejecutivo 1454 de febrero 10 de 1994, Decreto Ejecutivo 2411 de Diciembre 30 de 1994 y Decreto Ejecutivo 3486 de enero 30 de 1996.

6-1999  
Gonzalo Frías Serrano CPA.  
SC RNAE 0097

Guayaquil, 1 de marzo de 1999

**ORGANIZACION COMERCIAL VALLEJO ARAUJO**  
**BALANCE GENERAL**

Años Terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997

	Miles en sucres	
	1998	1997
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
CAJA BANCOS	1,998,239	548,312
DOC. Y CTAS. POR COBRAR (NOTA 3)	9,570,647	6,029,574
INVENTARIOS (NOTA 4)	16,741,635	4,599,385
GASTOS ANTICIPADOS	66,457	19,743
OTROS	160,015	106,957
<b>TOTAL</b>	<u>28,536,993</u>	<u>11,303,971</u>
ACTIVOS FIJOS NETOS	9,192,659	8,447,999
CORRECCION MONETARIA (NOTA 5)	6,795,107	2,498,915
<b>TOTAL</b>	<u>15,987,766</u>	<u>10,946,914</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
OTROS ACTIVOS	514,866	352,158
<b>TOTAL</b>	<u>514,866</u>	<u>352,158</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>45,039,625</u>	<u>22,603,043</u>
CUENTAS DE ORDEN	644,195	309,750
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
DOCUMENTOS POR PAGAR (NOTA 6)	4,133,130	9,207,052
CUENTAS POR PAGAR (NOTA 7)	15,644,559	1,752,218
IMPUESTOS POR PAGAR (NOTA 8)	131,104	215,577
PASIVOS ACUMULADOS (NOTA 7)	156,342	149,066
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	10,759	191,165
<b>TOTAL</b>	<u>20,075,894</u>	<u>11,515,078</u>
<b>PASIVO LARGO PLAZO:</b>		
DOCUMENTOS BANCARIOS (NOTA 6)	7,412,437	
PROVISION PARA JUBILACION (NOTA 7)	551,185	161,994
<b>TOTAL</b>	<u>7,963,622</u>	<u>161,994</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>28,039,516</u>	<u>11677072</u>
<b>PATRIMONIO DE ACCIONISTAS (NOTA 10)</b>		
CAPITAL SOCIAL	7,230,000	7,230,000
RESERVA LEGAL	97,494	
RESERVA FACULTATIVA	877,454	
RESERVA REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	6,826,797	2,161,773
REEXPRESION MONETARIA (NOTA 9)	1,922,639	721,253
UTILIDAD NETA (NOTA 10)	45,725	974,939
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>17,000,109</u>	<u>11,087,965</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS</b>	<u>45,039,625</u>	<u>22,603,043</u>
CUENTAS DE ORDEN	644,195	309,750
Ver notas a los Estados Financieros		

**ORGANIZACION COMERCIAL VALLEJO ARAUJO**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**

Años Terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997

	Miles en sucres	
	1998	1997
<b>INGRESOS</b>		
VENTAS	133,260,627	78,197,742
INTERESES GANADOS Y OTROS INGRESOS	9,848,357	3,131,085
<b>TOTAL</b>	<u>143,108,984</u>	<u>81,328,827</u>
 <b>COSTOS Y GASTOS</b>		
COSTOS DE VENTAS	119,210,574	68,718,424
VENTAS	6,546,096	3,726,813
ADMINISTRATIVOS	5,208,757	2,283,545
FINANCIEROS, NETO	12,071,832	5,325,615
<b>TOTAL</b>	<u>143,037,259</u>	<u>80,054,397</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	 71,725	 1,274,430
MENOS:		
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	10,759	191,165
IMPUESTO A LA RENTA	15,242	108,326
<b>UTILIDAD NETA ( PERDIDA )</b>	<u>45,724</u>	<u>974,939</u>

Ver notas a los Estados Financieros

## **ORGANIZACIÓN COMERCIAL VALLEJO ARAUJO S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Años terminados el 31 de diciembre de 1998 y 1997

#### **NOTA 1.- RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

##### **BASES DE PRESENTACIÓN**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, los cuales difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente, principalmente en las siguientes transacciones:

- La ganancia o pérdida en cambios se registran en el periodo en que ocurren las variaciones de los tipos de cambio que las generan.
- El valor neto de la reexpresión de las cuentas no monetarias del Balance General y Estados de Resultados que representan el efecto de la inflación, es registrado en el estado de resultados del periodo en que se originan.

##### **SISTEMA DE CORRECCIÓN MONETARIA**

Sobre la base del Decreto Ejecutivo # 2959 de diciembre 31 de 1991 reformado con el Decreto Ejecutivo # 407 de diciembre 30 de 1992; reformado nuevamente con la Ley 51 de diciembre 31 de 1993 y su reglamento publicado mediante Decreto Ejecutivo # 1454 de febrero 10 de 1994, Decreto Ejecutivo # 2411 de diciembre 30 de 1994 y Decreto Ejecutivo 3486 de enero 30 de 1996, con el propósito de registrar los efectos de la inflación la compañía reexpresó ciertas cuentas no monetarias del Balance General a esas fechas de acuerdo a la variación porcentual del índice de precios al consumidor, del 45% en 1998 y 29.9 % en 1997, proporcionados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC. Las cuentas no monetarias reexpresadas son las siguientes:

	<b>1998</b>	<b>1997</b>
-Inventarios	X	X
-Activos Fijos	X	X

##### **INGRESOS**

Los ingresos por ventas tienen como soporte las facturas emitidas al cliente una vez entregada la mercadería.

## INVENTARIOS

La valorización de los inventarios de mercadería se hacen al costo, mediante el sistema de costo promedio, el mismo que no excede al valor de reposición y son registrados por el sistema de inventario permanente. Los costos fueron reexpresados en 1998 y 1997.

## ACTIVOS FIJOS

Los activos fijos son registrados al costo de adquisición y su correspondiente depreciación se acumula en cuentas separadas hasta el retiro o venta y cualquier ganancia o pérdida es abonada o cargada a los resultados en que se produce. Hasta 1990 los activos fueron revalorizados conforme el Decreto 2647 de febrero 17 de 1987. A partir de 1991 fueron reexpresados de acuerdo al sistema de corrección monetaria.

## DEL IMPUESTO A LA RENTA

La contabilizaron se la efectúa con cargo a resultados luego de su correspondiente liquidación.

## OTROS EGRESOS Y GASTOS

Los otros egresos y gastos se registran cuando ocurren.

## MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registradas al tipo de cambio promedio de S/ 6.781 para 1998, excepto un equivalente a US\$ 158M de Documentos por Cobrar, a más de 90 días, que se consideran de difícil cobro, que se registran a S/ 4.425; y, S/ 4.425 para 1997 por US \$ 1, vigente en el mercado libre. Al de 1 marzo de 1999 el tipo de cambio vigente en el mercado libre es de S/ 9.520 por US \$ 1.

## RESERVA DE REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO

En 1991 registra los efectos de la corrección monetaria de ciertas cuentas no monetarias del Balance General de acuerdo con el sistema de corrección monetaria. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado libre del Impuesto a la Renta.

## REEXPRESIÓN MONETARIA

En el año 1992 la Compañía se acogió al sistema de corrección monetaria reexpresando ciertas cuentas no monetarias del balance, de lo cual obtuvo un resultado positivo que se registro como Pasivo Diferido por S/. 109.024M. En 1998

y 1997 se realizó la correspondiente corrección de cuentas no monetarias y su resultado se registro en la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria.

## NOTA 2 .- OPERACIONES

La Compañía está constituida en el Ecuador desde el 1 de julio de 1923 con el nombre de Luis Vallejo Araujo, su actividad principal es la comercialización de automóviles, maquinarias y repuestos. El 1 de julio de 1965 la Compañía adquirió su denominación actual. En agosto de 1980 el Gobierno Nacional decreto la prohibición de la Importación y en ese mismo año la Compañía extendió sus operaciones a la comercialización de vehículos ensamblados en el país repuestos y accesorios, así como maquinaria agrícola.

La empresa le provee a sus compañías relacionadas al costo de adquisición.

		(expresado en miles)	
NOTA 3.-	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	1998	1997
	CLIENTES:		
	DOCUMENTOS POR COBRAR	1.847.268	3.239.199
	CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	4.879.676	1.730.857
	SUBTOTAL	<u>6.726.944</u>	<u>4.970.056</u>
	PARTES RELACIONADAS:		
	COMPAÑÍAS RELACIONADAS	83.311	39.817
	ACCIONISTAS		11.238
	SUBTOTAL	<u>83.311</u>	<u>51.055</u>
	OTRAS:		
	EMPLEADOS	194.609	123.616
	IVA PAGADO	368.124	
	OTRAS	2.255.020	884.847
	SUBTOTAL	<u>2.817.753</u>	<u>1.008.463</u>
	PROVISIÓN PARA INCOBRABLES	<u>(57.361)</u>	<u>0</u>
	TOTAL	<u>9.570.647</u>	<u>6.029.574</u>

En 1997 no se realizó provisión por criterio conservador; sin embargo, se hizo un gran esfuerzo por recuperar la cartera vencida. En 1998 se realizaron provisiones por S/ 57.361M. Parte de la cartera en documentos por vehículos valorada en US\$ 158M se mantiene a un tipo de cambio histórico de S/ 4.425 por US\$ 1, por considerarse que tiene un vencimiento mayor a 90 días y resulta de difícil cobro.

## FUSION DE COMPAÑIAS

Las compañías relacionadas Inversiones SyT, C.A. y C.A. Inmobiliaria SONTRU se fusionaron con la compañía OCVASA, trámite que se inició en la Superintendencia de Compañías en 1996. Esta fusión concluyó el 12 de mayo de 1997, según Resolución # 97-2-1-1-0001835.

NOTA 4.- INVENTARIOS	(expresado en miles)	
	1998	1997
AUTOMÓVILES	10.473.306	255.202
MAQUINARIAS	978.107	210.905
REPUESTOS Y ACCESORIOS	5.721.668	3.686.508
LUBRICANTES	338.990	446.770
IMPORTACIONES EN TRANSITO	54.344	0
PROVISION OBSOLESCENCIA	(824.781)	
TOTAL	16.741.635	4.599.385

Los inventarios fueron reexpresados en 1998 y 1997. Debido a que ciertos repuestos no tienen rotación, durante 2 o más años, se creó una provisión para inventarios obsoletos de S/ 824.781. Estos no fueron reexpresados. Se solicitó la autorización respectiva al Ministerio de Finanzas, mediante Trámite No. 4549 de diciembre 4 de 1998.

## NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS.- CORRECCIÓN MONETARIA

Los activos fijos se reexpresaron en 1998 y 1997 utilizando el índice de precios al consumidor.

	1998	1997
TERRENOS	3.128.986	1.171.870
EDIFICIOS	3.042.144	1.046.548
MAQUINARIA		336
EQUIPO DE COMPUTACION	107.323	53.808
VEHÍCULOS DE SERVICIO (neto)	257.699	46.633
MUEBLES - ENSERES Y EQUIPOS(NETO)	258.955	179.720
TOTAL REEXPRESADO	6.795.107	2.498.915

NOTA 6.- DOCUMENTOS POR PAGAR	( expresado en miles)	
	1998	1997
Prestamos sobre firmas con vencimiento en diciembre de 1998 e interés del 36% en sucres y del 14.56% al 15% en dólares. ( incluye US\$ 1.982M)		9.153.337
Prestamos sobre firmas con vencimiento a diciembre 1999 e interés del 60 % en sucres y 12,50% al 19% en dólares (incluye US\$ 499M.)	3.714.128	
Cobranzas del exterior (incluye US \$10M y LE / 1.1M en 1997; US \$ 62M en 1998)	419.002	53.714
Total	<u>4.133.130</u>	<u>9.207.051</u>
Documentos bancarios a largo plazo con vencimiento a marzo del 2003, interés de 12.50% al 15% (incluye US\$ 1093M)	7.412.437	0

NOTA 7.- CUENTAS POR PAGAR	1998	1997
PROVEEDORES	12.250.124	179.774
PROVISIONES	200.643	
DEPÓSITOS DE CLIENTES	0	521.944
OTROS	3.193.792	888.506
TOTAL	<u>15.644.559</u>	<u>1.590.224</u>
PASIVOS ACUMULADOS	156.342	149.066
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	10.759	191.165
Total	<u>15.811.659</u>	<u>2.090.448</u>
PROVISION JUBILACION	551.185	161.994

NOTA 8.- IMPUESTOS POR PAGAR	1998	1997
RETENCIONES	17.308	39.725
10% IVA	0	82.372
LEY 006	<u>113.796</u>	<u>95.480</u>
TOTAL	131.104	215.577

El saldo de la cuenta 10% IVA presenta un valor a favor de OCVASA, reclasificado a cuentas por cobrar.

## **NOTA 9.- CORRECCIÓN MONETARIA**

### **REEXPRESIÓN MONETARIA**

La compañía registró el incremento favorable de la reexpresión monetaria del año 1992, con crédito a la cuenta Reexpresión Monetaria dispuesto en el art. 8 del Decreto 2959 de diciembre 31 de 1991; sin embargo, el instructivo de la Superintendencia de Compañías para 1992 lo ubico como cuenta del Patrimonio. Desde 1993 se utilizo la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria.

La pérdida de 1995 y 1996 fue absorbida con las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva para Revalorización del Patrimonio. En 1996 la pérdida fue enjugada con la cuentas Reserva Legal, Reserva Facultativa y Reserva por Valuación, a más de las antes descritas, autorizado por la Superintendencia de Compañía al momento de la fusión por absorción de las Compañía C.A. Inmobiliaria SONTRU e Inversiones S y T, C.A.

## **NOTA 10.- CAPITAL SOCIAL**

El capital social esta constituido por 723.000 acciones de S/. 10.000 c/u, distribuidas de la manera que se detalla en anexo adjunto:

**ORGANIZACION COMERCIAL VALLEJO ARAUJO**  
**PATRIMONIO DE ACCIONISTAS**

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

ACCIONISTAS	(Numero de acciones)		(En miles de sucres)	
	1998	1997	1998	1997
George E. Sonne B.	723,000	723,000	7,230,000	7,230,000
		723,000		7,230,000
1) Reserva Legal			97,494	
2) Reserva Facultativa			877,454	
3) Reserva Revalorización Patrimonio			6,826,797	2,161,773
4) Reexpresión Monetaria ( Nota 9)			1,922,639	721,253
5) Utilidad (Pérdida ) retenida			45,725	974,939
Total			<u>17,000,109</u>	<u>11,087,965</u>

- 1) Retención de utilidades anuales por disposición de la Ley de Compañías
- 2) Retenciones autorizadas por las Juntas Generales de Accionistas
- 3) Producto de la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, valores que estan sujetos a capitalización.
- 4) Cuenta utilizada desde el año 1993 para reconocer la corrección monetaria e incluye 1992. Cuenta que no esta sujeta a reexpresión. Puede ser capitalizada total o parcialmente; o devuelta a sus accionistas en caso de liquidación. En todos los casos señalados se retendrá el 20 % de impuesto.
- 5) Es el resultado de las mejora en los ingresos en 1997. Sin embargo, en 1998 la situación política e inestabilidad económica afectó al sector.