



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.** al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo expuesto en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No obtuvimos respuestas a las solicitudes de ciertos Asesores legales de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales en que la Compañía tenga participación y que como consecuencia ocasione eventuales pérdidas no registradas, con incidencia en los estados financieros a esta fecha.

Como se indica en la nota 1 la Compañía ha suspendido sus operaciones, liquidado el personal y cerrado las instalaciones desde 1996, y adicionalmente tiene un déficit acumulado de US\$42.871.570, su patrimonio es negativo en US\$26.469.988 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$27.974.362 aunque en su mayoría son deudas con partes relacionadas, por lo que, de acuerdo con las leyes vigentes, la Compañía entra necesariamente en liquidación y existen importantes dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

En nuestra opinión, excepto por los efectos, si hubiera, por los asuntos mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera
Socia

Agosto 28, 2002

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.
(Montecristi - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	437
Cuentas por cobrar:			
Clientes	35.171		
Compañías relacionadas (nota 3)	47.320		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	13.504		
Otros	8.803		
Total cuentas por cobrar	<u>104.798</u>		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 8)	35.007		
Menos intereses no devengados	<u>1.561</u>		
Cuentas por cobrar, neto			68.230
Inventarios:			
Materias primas	17.717		
Partes y piezas	114.437		
Componentes de fabricación local C.F.L.	108.520		
Materiales, repuestos y otros	57.260		
Total inventarios	<u>297.934</u>		
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 8)	<u>295.914</u>		
Inventarios, neto			<u>2.020</u>
Total activo corriente			70.687
Propiedades y equipos	2.958.702		
Menos depreciación acumulada	746.097		
Menos reserva para valuación (notas 4 y 8)	<u>721.293</u>		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			1.491.312
Otros activos (nota 5)			<u>13.062</u>
		US\$	<u>1.575.061</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Ernesto Weisson
Gerente General


Manuel Pinillo
Contador General

COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.
(Montecristi - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	143
Préstamos bancarios (nota 6)			553.489
Cuentas por pagar:			
Proveedores	2.319		
Compañías relacionadas (nota 3)	27.158.985		
Otras	17.052		
Total cuentas por pagar			27.178.356
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			313.061
Total pasivos			28.045.049

Patrimonio de los accionistas:

Capital social: 9.100.000 acciones ordinarias suscritas y pagadas de US\$0,04 cada una	364.000		
Aportes para futuro aumento de capital	230.226		
Reserva legal (nota 9)	3.381		
Reserva facultativa	6.045		
Reserva de capital (nota 12)	15.797.930		
Déficit acumulado (nota 11)	(42.871.570)		
Total patrimonio (nota 11)			(26.469.988)
		US\$	<u>1.575.061</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Ernesto Weisson
Gerente General


Manuel Pinillo
Contador General

COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas netas (nota 3)		US\$	23.028
Gastos de operación:			
Gastos administrativos y generales	70.155		
Menos recuperación de gastos (nota 3)	<u>(10.039)</u>		
Gastos de operación, neto			<u>60.116</u>
Pérdida operacional			(37.088)
Otros ingresos (egresos):			
Intereses pagados (nota 3)	(111.292)		
Ingresos por alquiler (nota 3)	12.888		
Otros, neto	<u>(3.546)</u>		
Total otros ingresos (egresos)			(101.950)
Pérdida del ejercicio		US\$	<u>(139.038)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Ernesto Weisson
Gerente General


Manuel Pinillo
Contador General

COENANSA, Fábrica de Vehículo S. A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	364.000	230.226	3.381	6.045	15.797.930	(42.732.532)	(26.330.950)
Pérdida neta		0	0	0	0	0	(139.038)	(139.038)
Saldo al final del año	US\$	<u>364.000</u>	<u>230.226</u>	<u>3.381</u>	<u>6.045</u>	<u>15.797.930</u>	<u>(42.871.570)</u>	<u>(26.469.988)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Econ. Ernesto Weisson
Gerente General


Manuel Pinillo
Contador General

COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	23.028	
Efectivo pagado a proveedores		(53.005)	
Ingresos por alquiler		12.888	
Otros, netos		<u>(3.546)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			(20.635)

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Valores recibidos por préstamos de relacionadas		8.612	
Aumento en sobregiro bancario		<u>116</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			<u>8.728</u>

Disminución neta del efectivo (11.907)

Efectivo al inicio del año 12.344

Efectivo al final del año US\$ 437

P A S A N

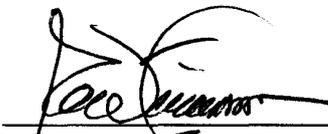
COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.

VIENEN

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación

Pérdida neta		US\$	(139.038)
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	3.653		
Aumento en cuentas por pagar	3.437		
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>111.313</u>		
Total cambios en activos y pasivos			<u>118.403</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>(20.635)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Econ. Ernesto Weisson
Gerente General



Manuel Pinillo
Contador General

COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A. fue constituida en 1990 y su actividad principal fue la fabricación, ensamblaje, construcción y reconstrucción de vehículos. En junio de 1996, la Administración de la Compañía decidió suspender las operaciones de manera indefinida y en enero de 1997 procedió a liquidar al personal de planta y de oficina y a cerrar las instalaciones ubicadas en Manta.

Actualmente su situación es incierta, y durante el año 2001 su actividad fue la venta de repuestos y prestar servicios de alquiler de sus instalaciones, cuyos resultados se reflejan en los estados financieros adjuntos.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Indices Inflación		
Año	Índice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	22,44

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% de capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registró, en años anteriores, con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables se castigan aplicando a esta provisión.

c) Intereses no devengados

Se refieren a los intereses diferidos por el financiamiento de la venta de los vehículos, los cuales se transfieren a resultados por el método de línea recta en base al vencimiento de los documentos.

d) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo histórico. En 1999 la Compañía efectuó una provisión para cubrir la obsolescencia del inventario por US\$295.914 con cargo a pérdidas acumuladas. Al 31 de diciembre del 2000 al saldo de la cuenta inventarios no se le aplicó la NEC 17.

e) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo reexpresado hasta el 31 de diciembre de 1996, que fue el período hasta donde se mantuvo operando; excepto terrenos y edificios, y convertido a US Dólares.

Las propiedades y equipos se depreciaron hasta junio de 1996, excepto vehículos que se depreció hasta diciembre del 2000; por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Maquinarias y equipos	10%
- Muebles, enseres y equipos	10%
- Instalaciones	10%
- Vehículos	20%

3.- Compañías relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en términos, condiciones y precios establecidos sobre bases especiales debido a que la Compañía forma parte de un grupo corporativo con una administración común.

COENANSA, Fábrica de Vehículos S. A. vendió el 96% de sus inventarios a compañías relacionadas.

La Compañía recibe préstamos de compañías relacionadas, y los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación, no tienen fecha de vencimiento específico.

Las transacciones efectuadas durante el período son como sigue:

	<u>US\$</u>
Ventas de repuestos	22.198
Ingresos de alquiler	12.888
Recuperación de costos	10.039
Intereses pagados	(111.313)

4.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2001 el movimiento, de propiedades y equipos, es como sigue:

	En US\$		
	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Saldo al 31-12-01
Costo:			
Terrenos	245.325	0	245.325
Edificios	1.535.198	0	1.535.198
Maquinarias y equipos	1.020.782	0	1.020.782
Muebles, enseres y equipos	50.337	0	50.337
Instalaciones	104.929	0	104.929
Vehículos	2.131	0	2.131
Total costo	<u>2.958.702</u>	<u>0</u>	<u>2.958.702</u>
Depreciación acumulada	746.097		746.097
Reserva para valuación de propiedades y equipos	<u>721.293</u>		<u>721.293</u>
Propiedades y equipos, netos	<u>1.491.312</u>		<u>1.491.312</u>

Desde 1997 la Compañía no efectúa la depreciación acumulada de las propiedades y equipos, excepto vehículos hasta diciembre del 2000, debido a la suspensión de sus operaciones. Sin embargo en 1999, la Compañía efectuó una provisión con cargo a pérdidas acumuladas por US\$721.293, que corresponde al saldo neto de depreciación acumulada a esa fecha de: maquinarias y equipos, equipos y herramientas de taller, muebles y equipos de oficina y equipos de computación; como reserva para valuación de propiedades y equipos.

5.- Otros activos

El detalle de otros activos, al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	US\$
Bienes inmuebles (Suite en Urdesa)	12.935
Otras (Acciones en CIEN)	127
Total	<u>US\$ 13.062</u>

6.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos por pagar, representan una obligación con el Banco de Crédito por US\$553.489, entidad que está intervenida por la Agencia de Garantía de Depósito (AGD). Esta obligación venció en abril de 1999, por lo que la Compañía provisiona intereses por mora a una tasa estimada del 20% anual.

Esta obligación está constituida por Avaluos Bancarios, donde figura como garante Chrysler, Jeep Automotriz S.A., compañía relacionada.

7.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2001, los gastos acumulados por pagar se descomponen en:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>
Intereses acumulados	201.748	111.313	313.061

8.- Provisiones

Al 31 de diciembre del 2001, las provisiones constituídas son:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-00</u>	<u>Adición</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>
Cuentas de dudoso cobro	US\$	35.007	0	35.007
Obsolescencia de inventarios		295.914	0	295.914
Reserva para valuación de propiedades y equipos		721.293	0	721.293

9.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

10.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado al 31 de diciembre de 1995 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

Los saldos de impuestos por cobrar en el año que terminó el 31 de diciembre de 2001, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	13.298
Compensación	-113
Retención en fuente año 2001	377
Reclamo pago indebido retenciones en la fuente año 1998	<u>-58</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>13.504</u>

11.- Déficit en patrimonio y capital de trabajo negativo

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$42.871.570, por lo que refleja patrimonio negativo por US\$26.469.988 y los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en US\$27.974.362, aunque US\$27.111.665 es con partes relacionadas.

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

12.- Reserva de Capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

13.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001, los saldos en libros de la compañía difieren de los estados financieros que se acompañan, por lo siguiente:

	<u>US\$</u>
Diferencia en:	
ESTADO DE SITUACIÓN	
Activo:	
Corriente	<u>1.561</u>
Pasivo:	
Corriente	<u>1.561</u>
