

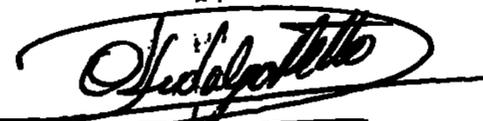
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
MOTORCON S. A.

He auditado los estados financieros de la Compañía MOTORCON S. A. por el año terminado el 31 de Diciembre de 1991 y he emitido mi dictamen sobre dichos estados financieros con fecha 5 de Febrero de 1991.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarme una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectué pruebas del cumplimiento de las obligaciones que tiene la Compañía como agente de retención y percepción del impuesto a la renta. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación, son responsabilidad de su Administración; tales criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes.

Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones examinadas, que en mi opinión se consideren incumplimientos significativos de las obligaciones de la Compañía Motorcon S. A. como agente de retención y percepción del impuesto a la renta por el año terminado el 31 de Diciembre de 1991.



CARLOS ALBERTO HIDALGO RETTO
SC-RNAE No. 038
C.P.A. - RNC No. 9104

Guayaquil, Febrero 5 de 1992

Carlos Alberto Hidalgo Retto

Contador Público Autorizado

A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
MOTORCON S.A.

He examinado el Balance General de la Compañía MOTORCON S.A. al 31 de Diciembre de 1990, el Estado de Pérdidas y Ganancias, el Estado del Patrimonio de los Accionistas y el Estado de Cambios en la Posición Financiera que le son relativos por el año que terminó en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándome en mi auditoría.

Mi examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la 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 relación con los Estados Financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías y de las estimaciones importantes realizadas por la Compañía, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. La auditoría efectuada establece base razonable para mi opinión.

En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía MOTORCON S.A., al 31 de Diciembre de 1990, el resultado de sus operaciones y los cambios en su situación financiera de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



CARLOS ALBERTO HIDALGO RETTO
SC-RNAE No. 038
C.P.A. RNC No. 9104

Guayaquil, Febrero 28 de 1991

MOTORCON S.A.
(Guayaquil-Ecuador)

Balance de Situación
al 31 de Diciembre de 1990

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
Activo Circulante:		Pasivo Circulante:	
Efectivo en Caja y Bancos	S/. 360'660.647	Documentos por Pagar:	
Valores:		Préstamos a Bancos (Nota -6)	S/. 1.410'687.500
Depósitos Previos	3'187.700	Cuentas por Pagar:	
Documentos por Cobrar:		Proveedores (Nota -7)	3.521'994.578
Clientes	1.731'766.757	Beneficios Sociales Acumulados a Pagar	20'604.594
Otros	57'367.997	Retenciones a Empleados y Trabajadores	1'363.049
Total Documentos por Cobrar	<u>1.789'134.754</u>	Intereses Acumulados	45'590.520
Cuentas por Cobrar:		Impuestos Valor Agragado	18'969.662
Clientes	1.556'349.510	Impuestos Retenidos en la Fuente	22'013.646
Anticipos a Compra de Terrenos y Edificios	81'119.991	Total Cuentas por Pagar	<u>3.630'536.049</u>
Funcionarios y Empleados	69'870.593	Por Pagar a Compañías Afiliadas (Nota -8)	147'805.909
Anticipo a Proveedores	34'112.632	Anticipo por Reservaciones de Vehículos	189'495.558
Anticipo a Importaciones	2.154'866.626	Ingresos Diferidos	568'634.116
Impuesto a la Renta	43'811.832		
Otros	13'444.804	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	<u>5.947'159.132</u>
Total Cuentas por Cobrar	<u>3.953'575.988</u>	Compañías Relacionadas (Nota -9)	2.890'975.973
Por Cobrar Compañías Relacionadas (Nota -2)	100'162.773	Patrimonio de los Accionistas:	
Por Cobrar a Compañías Afiliadas (Nota -3)	145'392.881	Capital Social	300'000.000
Inventarios:		Superávit de Revalorización de Activos Fijos	155'939.970
Vehículos Nuevos	1.238'425.867	Superávit Especial,	
Repuestos	632'977.042	Revalorización de Activos Otras Compañías	50.000
Inventarios en Tránsito	382'187.634	Reservas Provenientes de Inversiones:	
Total Inventarios	<u>2.253'590.543</u>	Reservas Facultativas Otras Compañías	3.000
Gastos Pagados por Anticipado:		Utilidades Acumuladas:	
Intereses y Comisiones	89'708.918	Reserva Legal (Nota -10)	1'802.827
Primas de Seguros	13'497.949	Reservas Facultativas	15'088.521
Otros	2'823.175	Utilidades al 31 de Diciembre de 1990	29'093.308
Total Gastos Prepagados	<u>106'030.042</u>	Total Utilidades Acumuladas	<u>45'984.656</u>
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	<u>8.711'735.328</u>	Total Patrimonio de los Accionistas	<u>501'977.626</u>
Inversiones, Acciones de Compañías (Nota -4)	214.000		
Propiedad, Planta y Equipos, (Nota -5)	625'118.415		
Otros Activos:			
Gastos Diferidos	757.238		
Depósitos en Garantía	2'287.750		
Total Otros Activos	<u>3'044.988</u>		
	S/. <u>9.340'112.731</u>		S/. <u>9.340'112.731</u>

Veanse las Notas que acompañan a los Estados Financieros.

MOTORCON S.A.
(Guayaquil-Ecuador)

Estado de Utilidad
al 31 de Diciembre de 1990

Ventas		S/. 13.851'095.726
Costo de Ventas		<u>11.638'063.869</u>
	Ganancia Bruta	<u>2.213'031.857</u>
Gastos de Ventas		709'892.998
Gastos Administrativos y Generales		<u>284'601.991</u>
	Utilidad en Operación	<u>994'494.989</u>
		<u>1.218'536.868</u>
Otros Ingresos (Egresos):		
Intereses Pagados		(1.740'560.755)
Intereses Ganados		484'111.660
Varios		72'139.648
	Total Otros Ingresos (Egresos)	<u>(1.184'309.447)</u>
	Utilidad antes de Participación Empleados	34'227.421
Participación de Empleados 15% (Nota -11)		<u>5'134.113</u>
	Utilidad antes de Impuesto a la Renta	29'093.308
Impuesto a la Renta (Nota -12)		-
	Utilidad Neta	S/. <u>29'093.308</u>

MOTORCON S.A.

ESTADO DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
al 31 de Diciembre de 1990

Capital en Acciones:	
Saldo Inicial	S/. 90'000.000
Aumento de Capital	<u>210'000.000</u>
Saldo Final	<u>300'000.000</u>
Superávit por Revalorización de Activos Fijos:	
Saldo Inicial	98'940.570
Superávit por Revalorización del Ejercicio	146'999.400
Utilización por Aumento de Capital	<u>(90'000.000)</u>
Saldo Final	<u>155'939.970</u>
Superávit Especial, Revalorización de Activos Otras Compañías	50.000
Reservas Provenientes de Inversiones: Reserva Facultativa Otras Compañías	3.000
Reserva Legal:	
Saldo Inicial	6'140.117
Incremento	15'662.710
Utilización por Aumento de Capital	<u>(20'000.000)</u>
Saldo Final	<u>1'802.827</u>
Utilidades Disponibles:	
Saldo Inicial	130'751.231
Utilidad del Ejercicio al 31 de Diciembre de 1990	29'093.308
Utilización para Aumento de Capital	<u>(100'000.000)</u>
Utilización para Reserva Legal	<u>(15'662.710)</u>
Total Utilidades Disponibles	<u>44'181.829</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	S/. <u>501'977.626</u>

MOTORCON S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
al 31 de Diciembre de 1990
(En miles de Suces)

Los recursos financieros fueron originados por:

Utilidad Neta del año 1990	S/. 29'093
Más cargos que no afectan al Capital de Trabajo:	
Depreciaciones	<u>168'272</u>
Capital de Trabajo Proveniente de Operaciones del año	197'365
Aumento en por Pagar Compañías Relacionadas	2.579'178
Aumento en Superávit por Revalorización de Activos	<u>147'052</u>
TOTAL FONDOS PROVISTOS	<u>2.923'595</u>

Los recursos financieros fueron aplicados en:

Adquisición de Propiedades, Planta y Equipos	61'797
Aumento en Revalorización de Activos	227'796
Aumento en Otros Activos	<u>632</u>
TOTAL FONDOS APLICADOS	<u>290'225</u>

Aumento en el Capital de Trabajo **S/. 2.633'370**

Cambios en el Componente del Capital de Trabajo:

Aumento (Disminución) en los Activos Corrientes:	
Efectivo en Caja y Bancos	166'390
Valores	(8'336)
Cuentas por Cobrar	3.206'596
Documentos por Cobrar	954'617
Por Cobrar a Cías. Afiliadas	(80'0783)
Inventarios	1.450'556
Gastos Pagados por Anticipado	<u>83'386</u>
	<u>5.773'136</u>

Aumento (Disminución) en los Pasivos Corrientes:

Documentos por Pagar	248'754
Cuentas por Pagar	2.675'167
Anticipo por Reservación de Vehículos	(332'282)
Ingresos Diferidos	(400'322)
Por Pagar Cías. Afiliadas	<u>147'805</u>
	<u>3.139'766</u>

Aumento en el Capital de Trabajo **S/. 2.633'370**

M O T O R C O N S . A .

Notas a los Estados Financieros

al 31 de Diciembre de 1990

(1) Resumen de Políticas de Contabilidad Importantes

(a) Principios de Contabilidad

Los Estados Financieros son presentados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados e incluyen todas las operaciones y transacciones efectivamente incurridas por la Compañía durante el año terminado el 31 de Diciembre de 1990.

(b) Inventarios

Inventarios están valuados al costo que es menor que el valor de mercado como sigue: productos terminados al costo promedio de producción, materia prima al costo de adquisición, materiales y suministros al costo promedio de adquisición y los inventarios en tránsito al costo de factura.

(c) Propiedad, Planta y Equipos

Propiedad, Planta y Equipos son registrados al costo. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que, los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento, que no mejoran al activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

De acuerdo al Decreto Ejecutivo No. 1384 del 14 de Diciembre de 1982 y por la reglamentación establecida por la Resolución No. 12195 de la Superintendencia de Compañías del 30 de Diciembre del mismo año, la compañía ha revalorizado hasta Diciembre 31 de 1990 los valores contables de sus Propiedades, Planta y Equipos y el de sus respectivas depreciaciones acumuladas, en función de las devaluaciones monetarias del Sucre con relación al Dólar de los E.U.A.

De acuerdo a dicho decreto el Superávit de Capital por revalorización de Propiedad, Planta y Equipos, servirá únicamente para ser capitalizado, luego de absorber las pérdidas acumuladas, si las hubiere.

(d) Depreciación

Los Activos son depreciados por el método de línea recta y los porcentajes anuales de depreciación aplicados durante el período son los siguientes:

Equipos	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Gastos de Instalación	10%

(e) Transacciones en Moneda Extranjera

Los registros contables de Motorcon S.A. son mantenidos en sucres (S/.) la unidad Monetaria de la Republica del Ecuador.

La Compañia sigue las disposiciones de la ley de Impuesto a la Renta para el registro de los Activos y Pasivos en moneda extranjera; por consiguiente, tales Activos y Pasivos se expresan en Sucres y la Utilidad o Pérdida en cambio se lleva a resultados cuando se realiza el Activo o cancela el Pasivo.

(2) Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas (en miles de sucres)

El saldo por cobrar a las Cías. Relacionadas, al 31 Diciembre de 1990 es el siguiente:

<u>COMPANIA</u>	<u>VALOR</u>
Coenansa	S/. 37'612
Grunoservi	4'743
Fifainsa	47'807
Panauto	10'000
	<hr/>
	S/. 100'162
	<hr/> <hr/>

Los movimientos de las Compañías Relacionadas se registran bajo el sistema de Cuentas Corrientes.

(3) Cuentas por cobrar Compañías Afiliadas (en miles de sucres)

El saldo por cobrar a las Cias. Afiliadas al 31 de Diciembre de 1990 es el siguiente:

<u>COMPANIA</u>	<u>VALOR</u>
Conceauto	S/. 132'477
Ingaseosa	4'662
Panamotor	8'253
	<hr/>
	S/. 145'392
	<hr/> <hr/>

Los movimientos de las Compañías Afiliadas se registran bajo el sistema de cuentas corrientes.

(4) Inversiones

El saldo al 31 de Diciembre de 1990 está formado por las inversiones en las siguientes compañías:

Acciones en Numerario :

Italmotor	S/. 28.000	
Conceauto	1.000	
Euromotor	1.000	
Panauto	10.000	
Panamotor	121.000	S/. 161.000
	<hr/>	

Acciones Recibidas por Aumento de Capital :

- Reserva Facultativa Capitalizada

Italmotor	S/. 2.000	
Euromotor	1.000	S/. 3.000
	<hr/>	

- Superavit por Revalorización de Activos Capitalizado

Italmotor	S/. 27.000	
Euromotor	23.000	S/. 50.000
	<hr/>	
		S/. 214.000
		<hr/> <hr/>

Las Inversiones están registrados al Costo de Adquisición.

(5) Propiedad Planta y Equipos

	Saldo al 31 Diciembre/89	Incremento	Saldo al 31 Diciembre/90
Edificio S/.	5'119.141	(1'350.594)	3'768.547
Herramental	406'393.219	161'982.354	568'375.573
Muebles/Ens.	87'303.506	52'046.976	139'350.482
Equip.Comp.	53'232.506	29'500.508	82'733.014
Vehículos	67'967.244	36'612.828	104'580.072
Gastos Inst.	8'140.242	5'157.930	13'298.172
T.Act.Deprec.	628'155.858	283'950.002	912'105.860
MENOS:			
Deprec.Acum.	(151'546.558)	(168'271.951)	(319'818.509)
	476'609.300	115'678.051	592'287.351
Act.en Trans.	661.100	(156.754)	504.346
Const.en Proc.	26'526.934	5'799.784	32'326.718
T.Act.F.Neto	503'797.334	121'321.081	625'118.415

Los valores arriba indicados incluyen los siguientes valores por revalorización de activos.

	Saldo al 31 Diciembre/89	Incremento	Saldo al 31 Diciembre/90
Edificio S/.	3'164.818	(1'350.594)	1'814.224
Herramental	43'013.512	148'724.382	191'737.894
Muebles/Ens.	36'567.996	31'324.467	67'892.463
Equip.Comp.	21'904.626	20'630.897	42'534.959
Vehículos	28'398.955	26'023.466	54'422.421
Gastos Inst.	4'014.507	2'443.587	6'458.094
T.Act.Deprec.	137'063.850	227'796.805	364'860.055
MENOS:			
Deprec.Acum.	(43'294.975)	(95'918.800)	(139'213.775)
Rev.Act.net.S/.	93'768.875	131'877.405	225'646.280

Los valores arriba indicados se calcularon en base a los indices publicados por la Superintendencia de Compañias a excepci3n de los terrenos que se revaluan de acuerdo al Avaluo Municipal. Se hicieron pruebas sobre los calculos de la Revalorizaci3n del a1o 1990 efectuada por la compa1ia.

(6) Obligaciones por Pagar (en miles de sucres)

El saldo al 31 de Diciembre de 1990 esta conformado por las siguientes obligaciones:

BANCOS	Operacion #	Vcmto.	% Int.	VALOR
POPULAR	AM-93	03-04-91	38.50	S/. 200'000
POPULAR	AM-98	18-03-91	40.50	200'000
POPULAR	AM-98	18-03-91	38.25	200'000
CREDITO	SF-25616	11-02-91	54.00	300'000
CITIBANK	SF-6100401	05-02-91	56.45	110'687
FAMAR	AM-901201	04-03-91	39.75	200'000
FAMAR	AM-901202	10-03-91	43.78	200'000
				S/. 1.410'687

(7) Cuentas por Pagar: Proveedores (en miles de sucres)

El saldo al 31 de Diciembre de 1990 es el siguiente:

PROVEEDORES	VALOR
Italmotor	S/. 18'338
Maresa	221'823
Seguros C3ndor	12'936
Febres Cordero C.Ltda.	9'009
IETEL R-2	3'849
Domizil	16'386
Sistecom	1'086
I.A.S.A.	1'079
Dispacific	3'757
Industrias Full	2'064
Elasto S.A.	8'844
Felix Herrera C.Ltda.	4'347
Induvit	5'239
Rex Plastics	1'121

Alfinsa	1'062
Consmag Andina	3'821
Baterias Ecuatorianas	5'581
Tainauto	19'061
Panamotor	2'990
Perfiplast del Ecuador	2'037
Lemesa	1'053
Full Equipos	3'530
Texticar	6'779
Ocabsa	1'813
Alonso Aviles	3'800
La Nacional C. de Seguros	2'080
Carlos Perez	7'321
Euromotor S.A.	14'015
Alfredo Arteaga	2'143
Agromundo	1'188
Indecsa	1'527
Banco Central dif. Divisas Ronda	3'363
Iveco Fiat	1.090'016
Fiat Automoveis	1.345'322
Drusman	6'339
FiatGeotech SpA	525'015
Fiat Auto	22'780
E.P.P. Ltda. Ped.001/88	22'015
Modelagen Diniz Ltd. Ped.004/88	4'933
Marchesan	86'011
Otros	26'508

S/. 3'521.994

(8) Por Pagar a Compañias Afiliadas (en miles de sucres)

El saldo por pagar a las Compañias Afiliadas, al 31 de Diciembre de 1990 es el siguiente:

COMPANIA		VALOR
Ultramares	S/.	51'414
Indecsa		35'224
Colcafe		19'326
Colcacao		15'785
Talleres Europeos S.A. Euromotor		7'163
Italmotor		18'893
	S/.	<u>147'805</u>

El movimiento de las Compañias Afiliadas se registran bajo el sistema de cuentas corrientes.

(9) Por pagar Compañía Relacionadas (en miles de sucres)

El saldo al 31 de Diciembre de 1990, es el siguiente:

COMPANIA	VALOR
Industrial Molinera	S/. 3.029'242
Panamerican Tradin	(1'419)
Panauto	(3'187)
Colaereo	(139'735)
Marfrut	(15'555)
Sistecon	(9'641)
Otras	. 161
	<hr/>
	2.890'976
	<hr/>

El movimiento de las Compañías Afiliadas se registran bajo el sistema de cuentas corrientes.

(10) Reserva Legal

La Ley de Compañías exige que las Compañías Anónimas transfieran a Reserva Legal un porcentaje no menor del 10% de las Utilidades hasta Igualar por lo menos el 50% del Capital Social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la compañía. Pero puede ser utilizada para aumento de Capital o para cubrir Pérdida en las Operaciones. Al 31 de Diciembre de 1990 se encuentra pendiente la apropiación correspondiente a las Utilidades del Ejercicio terminado en esa fecha por un máximo de S/. 1'802.827

(11) 15% Participación a Trabajadores

De acuerdo a las regulaciones existentes en las leyes laborales, de la República del Ecuador, la compañía debe distribuir a sus trabajadores el 15 % de la utilidad, calculada antes del Impuesto a La Renta.

(12) Impuesto a la Renta

La compañía ha sido fiscalizada hasta el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1989.

Nota: La Empresa no paga Impuesto por cuanto las Rentas sujetos al Impuesto unico totalizan S/.62'158.590 y por lo tanto no hay utilidad gravable ni Impuesto causado

(13) Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda Nacional

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, por consiguiente, no pretenden reflejar los cambios en el poder adquisitivo del Sucre excepto por la revalorización de la Propiedad Planta y Equipos efectuada de acuerdo a disposiciones legales.

Los cambios en el poder adquisitivo del Sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los Estados Financieros de distintos períodos y en el resultado neto del año.

El poder adquisitivo del Sucre según lo mide el índice general de precios al consumidor, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE	INDICE
1985	422,9
1986	538,8
1987	713,8
1988	1.325,6
1989	2.044,7
1990	3.057,3

(14) Préstamos a Accionistas

La compañía no ha recibido ni otorgado préstamos a los Accionistas.

(15) Total de Activos y Pasivos

La diferencia (de S/. 214.000) entre el total de Activos y pasivos que se refleja en la presentación de la declaración hecha por la Compañía y mi informe se originan por los siguientes aspectos detallados como sigue:

Activo.

Inversiones	S/.	214.000
-------------	-----	---------

Pasivo y Patrimonio.

Cuentas por pagar	S/.	161.000
Patrimonio de los Accionistas		53.000
		<hr/>
Diferencia	S/.	214.000
		<hr/> <hr/>

El Registro contable de estos valores se van a efectuar en Enero de 1.991 debido a que por efectos del control interno de la Compañía, el sistema computarizado no permite reabrir los Balances.