



SALVADOR AUREA ABRIL CIA. LTDA.

Consultores y Auditores Independientes

Miembros de la Asociación Internacional Clark Kenneth Leventhal

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los accionistas y Junta Directiva de
Motorcon S.A.:**

Hemos auditado el balance general adjunto de Motorcon S.A. al 31 de diciembre de 1993 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Excepto por lo descrito en los párrafos 3 y 4 nuestra auditoría fué efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre de 1993, la Compañía no mantiene registros adecuados para el control de cuentas por cobrar a clientes, por lo que no fué posible aplicar los procedimientos normales de auditoría ni tampoco pudimos satisfacernos de la razonabilidad del saldo presentado a esa fecha mediante otros procedimientos de auditoría.

Debido a que fuimos contratados como auditores de la compañía a fines de 1993, no hemos podido observar ni comprobar los inventarios físicos iniciales de las cuentas que conforman el rubro de inventarios, ni pudimos satisfacernos de la razonabilidad de sus saldos a dicha fecha mediante otros procedimientos alternativos, por lo tanto, no pudimos satisfacernos de que el valor incluido en el costo de ventas en 1993 haya sido razonable.





SALVADOR AUREA ABRIL CIA. LTDA.

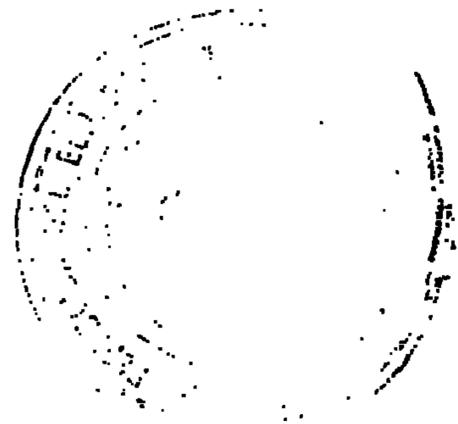
Consultores y Auditores Independientes

Miembros de la Asociación Internacional Clark Kenneth Leventhal

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si los hubieran, que podrían haber sido determinados como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Motorcon S.A. al 31 de diciembre de 1993, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Aurea Abril
SC-RNAE 029
Abril 15 de 1994

Carlos Aurea
Carlos Aurea
Socio
Registro 7310



21 de abril 1994

MOTORCON S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

	Notas	(sucres en miles)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	719,542
Documentos y cuentas por cobrar	3	14,369,330
Inventarios	4	1,488,191
Gastos anticipados, principalmente primas de seguro		<u>73,597</u>
Total activos corrientes		<u>16,650,660</u>
INVERSIONES	5	<u>308,751</u>
PROPIEDADES , NETO	6	<u>928,456</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>58,565</u>
Total		<u><u>17,946,432</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos por pagar a bancos y financieras	8	9,067,837
Cuentas por pagar	9	6,492,924
Gastos acumulados	10	<u>263,982</u>
Total pasivos corrientes		<u>15,824,743</u>
INGRESOS DIFERIDOS		<u>195,911</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	1,880,000
Reserva legal	12	10,607
Reserva facultativa		38
Reserva por revalorización del patrimonio		612,317
Reexpresión monetaria		(585,709)
Utilidades retenidas		<u>8,525</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>1,925,778</u>
Total		<u><u>17,946,432</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

MOTORCON S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>18,538,861</u>
COSTO Y GASTOS	
Costo de ventas	16,790,590
Administración y ventas	1,050,496
Intereses, neto	76,008
Pérdida en cambio, neto	674,508
Otros	<u>(62,621)</u>
Total	<u>18,528,981</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	9,880
PARTICIPACION TRABAJADORES	1,482
PROVISION IMPUESTO A LA RENTA	<u>761</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>7,637</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MOTORCON S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

	Capital social (acciones de S/.1000)		Aportes	Reservas			Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
	Cantidad	Valor	Futuro Aumen- to Capital	legal	facultativa	por revalorizac del patrimonio		
— (sucres en miles) —								
Enero 1, 1993	500,000	500,000	600,000	8,010	5,691	727,022	-	51,832
Utilidad neta								7,637
Reexpresión						611,295	(585,709)	
Capitalización	1,380,000	1,380,000	(600,000)		(34,000)	(726,000)		(20,000)
Apropiación				2,597	28,347			(30,944)
Dibre.31,1993	1,880,000	1,880,000	-	10,607	38	612,317	(585,709)	8,525

Ver notas a los estados financieros

MOTORCON S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	19,460,878
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(22,635,425)
Intereses pagados	(1,183,321)
Intereses ganados	1,107,313
Ganancia (pérdida) en cambio	(620,970)
Otros ingresos (gastos), neto	62,621
Participación de utilidades	(1,482)
Impuesto a la renta del año	<u>(761)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (3,811,147)

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neta de ingresos por venta	(91,027)
Adquisición de inversiones, neto ingresos por venta	<u>(212,652)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (303,679)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Nuevas obligaciones por pagar a bancos	<u>4,462,757</u>
----------------------------------------	------------------

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 4,462,757

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA :

Aumento neto durante el año	347,931
Saldo al inicio de año	<u>371,611</u>

SALDO AL FINAL DEL AÑO 719,542

Ver notas a los estados financieros

MOTORCON S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA, Continuación
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993**

**RECONCILIACION DEL RESULTADO NETO DEL AÑO CON EL EFECTIVO
PROVENIENTE (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION**

	(sucres en miles)
UTILIDAD NETA	<u>7,637</u>
Ajuste para reconciliar el resultado del año con el efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	73,097
Amortización anual otros activos	1,241
Ganancia en cambio no realizada	53,538
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	922,017
Inventarios	4,485,724
Gastos anticipados	227,047
Otras cuentas por cobrar	(5,908,118)
Cuentas por pagar	(1,982,677)
Otras cuentas por pagar	<u>(1,690,653)</u>
Total ajustes	<u>(3,818,784)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,811,147)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOTORCON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía fué constituida en Ecuador en 1987 y su actividad principal es la adquisición, distribución y ventas de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios, importados y de producción nacional.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos en las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, nota 15, excepto por el balance general, que fué preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ellos, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de venta por los inventarios reexpresados consumidos, que se calcula en base al valor revalorizado de tales activos.

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1993, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue :

Inventarios y Pagos Anticipados: En base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activos Fijos: En base a la variación del índice de precios al consumidor.

Activo y Pasivo en Moneda Extranjera: En base a la actualización del tipo de cambio de mercado libre del US dólar vigente al 31 de diciembre de 1993.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta el 31 de diciembre de 1993, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio. El ajuste del saldo inicial de Utilidades Retenidas fué registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a Activos y Pasivos no monetarios y del Patrimonio, excepto el ajuste de los activos y pasivos en moneda extranjera que es registrado en resultados de las operaciones.

Inventarios - Al costo ajustado como sigue :

- **Vehículos:** Están registrados al costo específico ajustado.
- **Repuestos:** Están registrados al costo promedio de adquisición.
- **Inventarios en tránsito:** Al costo de los valores desembolsados.

Inversiones sobre acciones - Al costo reexpresado que no excede el valor patrimonial proporcional.

Propiedades - Están registrados al costo reexpresado. El costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 20 a 33 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres, y 5 para vehículos.

Cargos diferidos - Constituye principalmente un impuesto único especial mediante ley emergente. Incluye el ajuste por aplicación del Sistema de Corrección Monetaria. El costo ajustado es amortizado por el método de línea recta en 10 años.

Ingresos diferidos - Se diferieren los intereses por el financiamiento en la venta de maquinaria agrícola. Se transfiere a resultados en línea recta en base al vencimiento de los documentos.

Moneda extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1993 están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/. 2.045 por cada US\$ 1.00

Las diferencias de cambio originadas por cancelación ó ajustes de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registrados directamente a los resultados.

Participación de trabajadores - La compañía debe de distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto.

Impuesto a la renta - La provisión para el pago del impuesto a la renta se registra a la tasa actual 25% sobre la utilidad tributable, la cual puede diferir de la utilidad según el estado de resultados adjunto debido principalmente a rentas exentas.

De acuerdo con el estatuto de retención en la fuente, según lo dispone la Ley de Régimen Tributario Interno, casi todo el tributo se paga anticipadamente.

Transacciones con partes relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales debido a que esta compañía forma parte de un grupo corporativo administrado por una gerencia común.

Las transacciones son principalmente por compra de vehículos a Coenansa.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1993, incluye US\$ 69,712 al tipo de cambio de mercado libre e inversiones en repos principalmente en el banco de Guayaquil por S/.110 millones que genera el 48% de interés anual.

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue :

	(sucres en miles)
Clientes	5,127,398
Documentos por cobrar- otros	430,082
Compañías relacionadas	7,980,292
Funcionarios y empleados	157,968
Anticipo a proveedores	20,214
Anticipo a importaciones	366,416
Impuesto a la renta	136,140
Otros	<u>162,487</u>
Sub-total	14,380,997
(-) Provisión cuentas incobrables	<u>(11,667)</u>
Total	<u>14,369,330</u>

Los saldos que constituyen las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no contemplan fechas específicas de vencimiento ni cargo por intereses.

Los impuestos anticipados arriba indicados constituyen exceso en el pago del impuesto a la renta de la compañía, ocasionado fundamentalmente por el estatuto de retención en la fuente. Según la ley en vigencia, estos valores son recuperables, además pueden ser utilizados compensando el impuesto a la renta declarado en cualquier ejercicio económico presente y futuro.

4. INVENTARIOS

Los inventarios están constituidos como sigue :

	(sucres en miles)
Vehículos	1,417,649
Accesorios	2,045
Inventarios en tránsito	<u>68,497</u>
Total	<u>1,488,191</u>

5. INVERSIONES

(sucres en miles)

En acciones comunes:

Conceauto	11
Euromotor	95
Italmotor	182
Panauto	55
Panamotor	1,473
Coenansa	125,323
Electroquil S.A	<u>2,937</u>

Sub- total 130,076

En depósitos a plazo fijo:

Banco Guayaquil 178,675

Total 308,751

El monto de las inversiones de Euromotor, Italmotor, Panauto, Panamotor representan una participación minoritaria no significativa, además, el valor reexpresado es igual al valor patrimonial debido a que estas compañías no han informado el valor patrimonial por acción al 31 de diciembre de 1993.

El monto de la inversión en el Banco de Guayaquil, corresponde a una inversión a plazo de US\$ 87,371.58 a una tasa del 4% anual con vencimiento en noviembre de 1997.

6. PROPIEDADES

	Saldo inicial	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldo Final
		(sucres en miles)		
Costo de adquisición :				
Terrenos y edificios	126,004			126,004
Muebles y enseres	165,735	54,275		220,010
Vehículos	215,650	29,948	(74,537)	171,061
Gastos de instalación	72,709	6,804		79,513
Construcc.proceso	<u>2,734</u>			<u>2,734</u>
	582,832	91,027	(74,537)	599,322
(-) Depreciación acum.	<u>(118,078)</u>	<u>(73,097)</u>	<u>30,123</u>	<u>(161,052)</u>
Sub-total	<u>464,754</u>	<u>17,930</u>	<u>(44,414)</u>	<u>438,270</u>

	Saldo inicial	Adiciones (sucres en miles)	Venta y/o retiros	Saldo Final
Reexpresión :				
Terrenos	51,353	44,213		95,566
Muebles y enseres	465,480	214,115		679,595
Vehículos	181,214	43,336	(91,814)	132,736
Gastos instalación	55,841	42,996		98,837
	753,888	344,660	(91,814)	1,006,734
(-) Depreciación acum.	(348,986)	(235,949)	68,387	(516,548)
Sub-total	<u>404,902</u>	<u>108,711</u>	<u>(23,427)</u>	<u>490,186</u>
Total	<u>869,656</u>	<u>126,641</u>	<u>(67,841)</u>	<u>928,456</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/. 235,94 millones, incluyen S/. 163,87 millones de incremento por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de 1993, y S/. 72,07 millones de gastos de depreciación del año.

7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue :

(sucres en miles)

Gastos de constitución y organización	883
Impuesto especial	55,527
Otros activos diferidos	<u>2,155</u>
Total	<u>58,565</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1993, incluyen principalmente documentos por pagar a bancos de hasta 180 días con vencimiento en junio de 1994.

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

(sucres en miles)

Proveedores	4,759,239
Compañías relacionadas	1,175,868
Impuesto valor agregado	125,622
Retenciones fuente	15,789
Retenciones a empleados	2,778
Anticipo por reservación de vehículos	<u>413,628</u>
Total	<u>6,492,924</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

10. GASTOS ACUMULADOS

	<u>01/01/93</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>12/31/93</u>
		(sucres en miles)		
Intereses	306,138	1,384,847	1,461,797	229,188
Beneficios sociales	27,844	114,002	108,534	33,312
Participación trabajadores	4,646	1,482	4,646	1,482
Total	<u>338,628</u>	<u>1,500,331</u>	<u>1,574,977</u>	<u>263,982</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1993, el capital social consiste de 1.880.000 acciones ordinarias con un valor nominal de S/. 1.000 cada una.

12. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por el año terminado el 31 de diciembre de 1993 son como sigue :

	(sucres en miles)
Compras	8,427,597
Costo y Gastos :	
Servicios de transporte vehículos	30,559

14. POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1993, la posición en moneda extranjera es como sigue :

	U.S. dólares
Activos:	
Caja-Bancos	69,712
Depósitos a plazo fijo	19,536
Inversiones	87,371
Pasivos:	
Documentos por pagar	(4,187,200)
Intereses por pagar	<u>(107,403)</u>
Posición monetaria neta negativa en moneda extranjera	<u>(4,117,984)</u>

15. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

Año terminado diciembre 31	Variación Porcentual
1991	49
1992	60
1993	32
