



Salvador Aurea & Co.

Consultores y Auditores Independientes

Miembros de CKL International

Guayaquil: V. M. Rendón 301
y P. Carbo, Piso 1
Telfs.: 328083 - 328118
Fax: (+ 593-4) 565433
Casilla 09-04-534

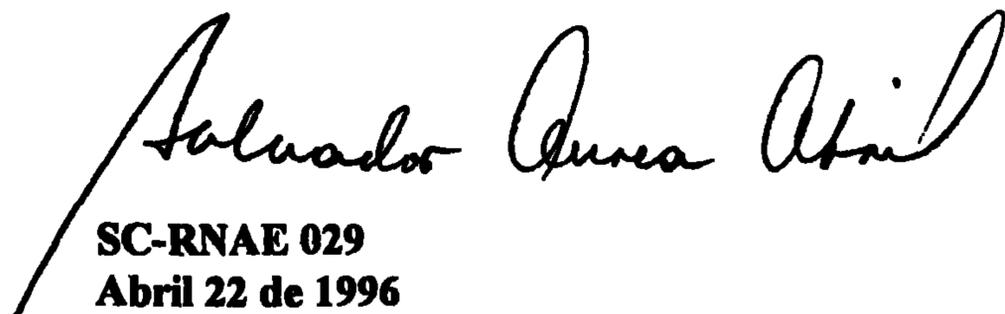
Quito: Av. Patria 640
y Av. Amazonas, Piso 10
Telfs.: 564206 - 549311
Fax: (+ 593-2) 544386
Casilla 17-12-892

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Motorcon S.A. al 31 de diciembre de 1995 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.
2. 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.
3. El balance general adjunto incluye otros activos por S/.766 millones, sobre los cuales no hemos podido obtener evidencia suficiente y comprobatoria. Tampoco pudimos satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo mediante otros procedimientos de auditoría.
4. El balance general adjunto incluye en documentos y cuentas por cobrar un saldo por concepto de cheques protestados por cobrar por S/.192 millones, sobre el cual no hemos podido obtener evidencia suficiente y comprobatoria. Tampoco pudimos satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo mediante otros procedimientos de auditoría.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones indicadas 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 1995, 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.

6. Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre la base de que la Compañía seguirá como un negocio en marcha, tal como se menciona en la Nota 15 a los estados financieros. La disminución significativa de su patrimonio crea una incertidumbre importante acerca de la continuación de la entidad como un negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y la clasificación de los montos de los activos y de los pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.


SC-RNAE 029
Abril 22 de 1996


Carlos Aurea
Socio
Registro 7310

MOTORCON S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

	<u>Notas</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	2	826,803
Inversiones a largo plazo-porción corriente	5	130,554
Documentos y cuentas por cobrar	3	9,875,553
Inventarios	4	2,166,961
Gastos anticipados, principalmente primas de seguro		<u>13,909</u>
Total activos corrientes		<u>13,013,780</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	5	<u>96,354</u>
PROPIEDADES, NETO	6	<u>1,016,681</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>795,337</u>
Total		<u>14,922,152</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario		10,083
Documentos por pagar a bancos	8	2,256,717
Cuentas por pagar	9	11,250,747
Gastos acumulados	10	<u>109,797</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,627,344</u>
INGRESOS DIFERIDOS	1	<u>76,129</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	1,880,000
Reserva legal	12	12,249
Reserva facultativa		91
Reserva por revalorización del patrimonio		1,829,109
Reexpresión monetaria		(1,141,882)
Déficit acumulado		<u>(1,047,888)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>1,218,679</u>
Total		<u>14,922,152</u>
Ver notas a los estados financieros		

MOTORCON S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

	(sucres en miles)
VENTAS NETAS	<u>18,684,158</u>
COSTO Y GASTOS	
Costo de ventas	16,538,522
Administración y ventas	2,258,406
Intereses, neto	334,909
Pérdida en cambio, neto	5,270
Otros	<u>607,910</u>
Total	<u>19,745,017</u>
PERDIDA NETA	<u>(1,060,859)</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 1995**

	Capital social (acciones S/.1,000)		Reservas			Reexpre- sión mo- netaria	Déficit acumulado
	Cantidad	Valor	legal	facul- tativa	por reva- lorización		
		-----	-----	(sucres en miles)	-----	-----	-----
Enero 1, 1995	1,880,000	1,880,000	10,607	38	1,109,063	(964,724)	27,038
Pérdida neta							(1,060,859)
Apropiación			1,642				(1,642)
Dividendos							(14,781)
Reexpresión					420,099	(190,159)	2,356
Reclasificación				53	(53)		
Dicbre. 31,1995	<u>1,880,000</u>	<u>1,880,000</u>	<u>12,249</u>	<u>91</u>	<u>1,529,109</u>	<u>(1,154,883)</u>	<u>(1,047,888)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOTORCON S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(sucres en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	16,776,688
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(19,662,916)
Intereses pagados	(793,914)
Intereses ganados	352,848
Pérdida en cambio	(5,270)
Otros gastos, neto	(504,864)
Impuesto a la renta	(19,320)
Participación de utilidades	<u>(2,898)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (3,859,646)

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, neta de ingresos por venta (203,416)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (203,416)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución en documentos por pagar a bancos	(933,900)
Incremento en otros préstamos por pagar	4,016,024
Dividendos pagados	<u>(14,781)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 3,067,343

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA :

Disminución neta durante el año	(995,719)
Saldo al inicio de año	<u>1,822,522</u>

SALDO AL FINAL DEL AÑO **826,803**

Ver notas a los estados financieros

MOTORCON S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA, Continuación
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

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

	(sucres en miles)
PERDIDA NETA	<u>(1.060,859)</u>
Ajuste para reconciliar el resultado del año con el efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	148,953
Amortización	29,660
Ganancia en venta de propiedades	(4,574)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(1,928,751)
Inventarios	(898,296)
Gastos anticipados	1,009
Otras cuentas por cobrar	(3,662)
Inversiones a largo plazo	165,607
Cuentas por pagar	(14,163)
Otras cuentas por pagar	(131,392)
Anticipos de clientes	(144,326)
Intereses por pagar	1,463
Participación de utilidades por pagar	(2,898)
Impuesto a la renta	(19,320)
Gastos acumulados	<u>1,903</u>
Total ajustes	<u>(2,798,787)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3,859,646)</u>

Ver notas a los estados financieros

MOTORCON S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

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 16, excepto por el balance general, que fué preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto 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 1995, incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias, como sigue :

Inventarios y Gastos Anticipados: En base a las variaciones del índice de precios al consumidor.

Activos Fijos: En base a la variación porcentual 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 a la fecha de cierre de los estados financieros.

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. 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. El saldo de esta cuenta no está sujeta a reexpresión. El saldo deudor puede ser compensado con las utilidades retenidas y con la reserva por revalorización del patrimonio. Y si el saldo es acreedor, puede ser capitalizado con el 20 % de impuesto a la renta.

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.

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 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 diferencian los intereses por el financiamiento en la venta de vehículos. 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 1995 están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/.2,927 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 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.

2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 1995, incluye US\$239,179 al tipo de cambio de cierre de fin de año.

3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

(sucres en miles)

Cientes	6,541,856
Compañías relacionadas	2,501,680
Cheques protestados	192,063
Funcionarios y empleados	108,097
Anticipos a proveedores	30,031
Impuesto al Valor Agregado	145,264
Anticipos del impuesto a la renta	88,156
Otros	<u>280,074</u>
Sub-total	9,887,221
(-) Provisión cuentas incobrables	<u>(11,668)</u>
Total	<u>9,875,553</u>

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

Los anticipos del impuesto a la renta, incluyen exceso en el pago de dicho impuesto, 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	370,899
Repuestos	1,567,064
Inventarios en Tránsito	<u>228,998</u>
Total	<u>2,166,961</u>

5. INVERSIONES A LARGO PLAZO

	US\$	<u>Saldo</u>	<u>P. Corriente</u>	<u>L. Plazo</u>
		-----	(sucres en miles)	-----
Guayaquil Bank and Trust, inversión US dólares, convencimientos mensuales hasta noviembre de 1997 y con un interés promedio del 4% anual	<u>77,522</u>	<u>226,908</u>	<u>130,554</u>	<u>96,354</u>
Total	<u>77,522</u>	<u>226,908</u>	<u>130,554</u>	<u>96,354</u>

6. PROPIEDADES

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo Final</u>
		(sucres en miles)			
Costo de adquisición:					
Terrenos	56,126				56,126
Edificios	69,878				69,878
Muebles y enseres	147,866	74,643		14,497	237,006
Equipos de computación	78,590	23,097		(14,497)	87,190
Vehículos	76,411	56,235	(34,328)		98,318
Gastos de instalación	81,913	99,751			181,664
Construcc. proceso	2,237				2,237
	<u>513,021</u>	<u>253,726</u>	<u>(34,328)</u>		<u>732,419</u>
(-) Depreciación acum.	<u>(197,321)</u>	<u>(55,253)</u>	<u>23,451</u>		<u>(229,123)</u>
Sub-Total	<u>315,700</u>	<u>198,473</u>	<u>(10,877)</u>		<u>503,296</u>
Reexpresión:					
Terrenos	14,832				14,832
Edificios	135,019				135,019
Muebles y enseres	559,018	164,343			723,361
Equipos de computación	288,128	25,961			314,089
Vehículos	113,177	15,173	(65,079)		63,271
Gastos instalación	143,069	52,306			195,375
	<u>1,253,243</u>	<u>257,783</u>	<u>(65,079)</u>		<u>1,445,947</u>
(-) Depreciación acum.	<u>(721,384)</u>	<u>(241,398)</u>	<u>30,220</u>		<u>(932,562)</u>
Sub-Total	<u>531,859</u>	<u>16,385</u>	<u>(34,859)</u>		<u>513,385</u>
Total	<u>847,559</u>	<u>214,858</u>	<u>(45,736)</u>		<u>1,016,681</u>

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/241.4 millones, incluyen S/.147.7 millones de incremento por la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria de 1995, y S/.93.7 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)

Inversiones en acciones	2,927
Impuesto especial	25,490
Otros activos	<u>766,920</u>
Total	<u>795,337</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre de 1995, incluyen documentos por pagar al Intercredit Bank and Trust por US\$771,000, con vencimientos hasta mayo de 1996, con un interés del 9,5% anual.

9. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(sucres en miles)
Proveedores	111,646
Compañías relacionadas	10,865,112
Impuestos retenidos	77,666
Retenciones a empleados	5,605
Otros	<u>190,718</u>
Total	<u>11,250,747</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas incluyen US\$3,402,661, no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

10. GASTOS ACUMULADOS

	<u>01/01/95</u>	<u>Aumentos</u> (sucres en miles)	<u>Disminuciones</u>	<u>12/31/95</u>
Intereses	78,301	317,188	(315,725)	79,764
Beneficios sociales	28,130	125,884	(123,981)	30,033
Participación trabajadores	2,898		(2,898)	
Total	<u>109,329</u>	<u>443,072</u>	<u>442,604</u>	<u>109,797</u>

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1995, 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 1995 son como sigue:

	(sucres en miles)
Costo y Gastos :	
Compras	11,497,597

14.POSICION NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 1995, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U.S. dólares
Activos:	
Caja	239,179
Inversiones temporales	77,522
Cuentas por cobrar	2,391,676
Inventarios	<u>68,818</u>
	<u>2,777,195</u>
Pasivos:	
Documentos por pagar	771,000
Cuentas por pagar	3,402,661
Intereses por pagar	<u>27,251</u>
	<u>4,200,912</u>
Posición monetaria neta negativa en moneda extranjera	(1,423,717)

15.EMPRESA EN MARCHA

Durante el presente ejercicio económico se ha producido una pérdida neta de S/.1,060 millones, y ocasiona una disminución patrimonial neta de S/.1,060 millones en relación al año anterior. Esta situación crea una incertidumbre importante respecto a la continuidad del negocio como una empresa en marcha.

16.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:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1993	32
1994	25
1995	23
