

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

**A los Miembros de la Junta General de Accionistas
de DIREJBSA**

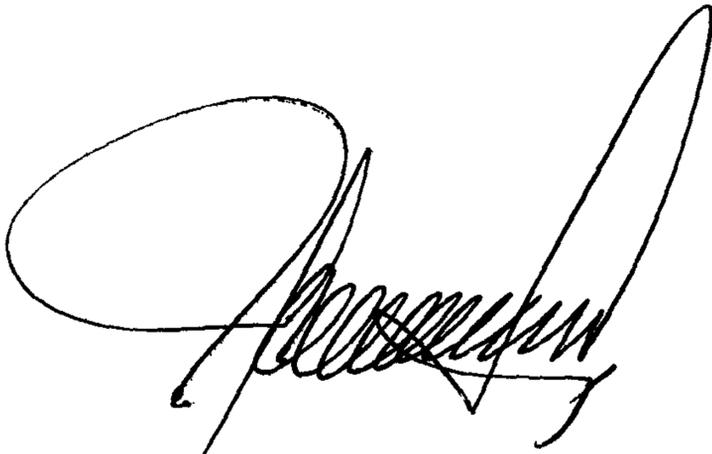
1. Hemos auditado el balance general de **DIREJBSA**, al 31 de Diciembre de 1998 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre éstos estados financieros basados en la auditoría que practicamos.

2. La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen basado en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Gerencia de la Compañía, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría que efectuamos fundamenta razonablemente la opinión expresada a continuación.

3. En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DIREJBSA**, al 31 de Diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

4. Según se indica en las Notas a los estados financieros la Compañía tiene un saldo de reexpresión monetaria del balance general al 31 de Diciembre de 1998 de (S/. 217'693.412) respectivamente de acuerdo con el Reglamento de Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria.



**Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
Rég. Nac. Cont. No. 13-333**

**CONMARTINEZ C. LTDA.
Reg. Sup. Cías No. 110**

**Guayaquil - Ecuador
Mayo 10, 1999**

DIREJBSA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en Sucres)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:	NOTAS	
Efectivo	A	3'641.702
Documentos y Cuentas por Cobrar	C	28'724.529
Pagos Anticipados	G	31'612.721

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		63'978.952
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO	K	2.215'656.093

TOTAL DEL ACTIVO		2.279'635.045
		=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas y Documentos por Pagar	CC	53'839.525
Impuestos por Pagar	DD	3'208.761
Gastos Acumulados por Pagar	FF	1'195.417
Otros Pasivos	HH	43'509.230

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		101'752.933
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital Social		2.054'000.000
Reserva Legal		37'690.155
Reserva por Revalorización del Patrimonio		81'207.634
Utilidad o Pérdida Acumulada		3'761.301
Utilidad o Pérdida del Ejercicio		1'223.022

TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.177'882.112

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.279'635.045
		=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DIREJBSA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en Sucres)

INGRESOS OPERACIONALES:

Ventas Netas	1.391'166.712

TOTAL INGRESOS	1.391'166.712

COSTO Y GASTOS OPERACIONALES:

Costo de Ventas	1.348'014.827
Gastos Administrativos	29'674.326
Gastos de Ventas	10'123.559
Gastos Financieros	1'435.534

TOTAL COSTOS Y GASTOS	1.389'248.246

UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA.	1'918.466
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	(287.770)

25% IMPUESTO A LA RENTA	(407.674)

UTILIDAD NETA	1'223.022

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DIREJBSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expersado en Suces)

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad del Ejercicio	1'223.022
------------------------	-----------

**PARTIDAS PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE OPERACION:**

Otros	(13'869.041)
Disminución de Cuentas por Cobrar	1.578'236.579
Disminución de Inventarios	211'000.000
Incremento de Cuentas por Cobrar	(6'961.108)
Incremento de Pagos Anticipados	(31'612.721)
Disminución de Seguros Anticipados	23'000.000
Disminución de Cargos Diferidos	10'000.000
Disminución de Cuentas por Pagar	(670'848.597)
Incremento de Documentos por Pagar	8'688.122
Disminución de Gastos Acumulados	(78'804.583)
Incremento de Obligaciones Sociales	3'208.761
Incremento de Pasivos Corrientes	43'509.230

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE OPERACION.**

1.076'769.664

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Terrenos	(1.393'406.902)
Disminución de Edificios	2.254'000.000
Venta de Maquinarias	80'791.688
Venta de Muebles y Enseres	81'000.000
Venta de Equipo de Oficina	150'000.000
Venta de Instalaciones	128'000.000
Venta de Vehiculos	72'725.951

**EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
INVERSION.**

1.173'110.737

DIREJBSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expersado en Sucres)
(Continuación)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución de Sobregiros Bancarios	(327'000.000)
Disminución de Obligaciones Bancarias	(445'000.000)
Diminución de la Porción Corriente de la DLP	(523'000.000)
Disminución de Obligaciones a Largo Plazo	(987'000.000)
Incremento de Utilidades	3'761.301

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.	(2.278'238.699)

DISMINUCION DE EFECTIVO	(28'358.298)
	=====
CAJA Y BANCOS A PRINCIPIO DE AÑO	32'000.000
CAJA Y BANCO A FINAL DEL AÑO	3'641.702
	=====

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DIREJBSA							
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO							
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998							
(Expresado en Suores)							
	CAPITAL	REEXPRES. MONETARIA	RESERVA POR REVALOR. PATRIMONIO	RESERVA LEGAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	UTILIDAD ACUMULADA	TOTAL
Saldo al 1 de Enero, 1998	2.054'000.000	1.540'000.000	0	37'690.155	(563'000.000)	(266'690.155)	1.802'000.000
Reexpresión Monetaria según Balance Neto.		(217'693.412)					(217'693.412)
Revalorización del Patrimonio.			588'591.201				(588'591.201)
Transferencia de Reexpresión Monetaria por revalorización del Patrimonio.		(322'306.588)	322'306.588				0
Transferencia de la utilidad 97 a utilidad acumulada.					563'000.000	(563'000.000)	0
Absorción de Pérdidas			(829'690.155)			829'690.155	0
Utilidades Acumuladas/97						3'761.301	3'761.301
Utilidad del Ejercicio/98					1'223.022		1'223.022
Saldo al 31 de Diciembre de 1998	2.054'000.000	0	81'207.634	37'690.155	1'223.022	3'761.301	2.177'882.112
VER NOTAS AL ESTADO FINANCIEROS							

D I R E J B S A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en Sucres)

IDENTIFICACION, OBJETIVO Y OPERACIONES DE LA COMPAÑIA.

D I R E J B S A (La Compañía) fue constituida el 8 de Marzo 1984 en la ciudad de Babahoyo, provincia del Los Rios, Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de Marzo de 1984 bajo la denominación de **DIREJBSA**, mediante escritura pública otorgada el 10 de Enero de 1984. La empresa se dedica a compra-venta, distribución, importación y exportación de toda clase de vehículos para todo uso o actividad, así como productos agrícolas, industriales, perfumería, farmacéutico, papelería, ferretería, y también celebrar toda clase de contratos civiles o mercantiles o de otra naturaleza que convengan los fines e intereses de la sociedad.

PRINCIPALES PRINCIPIOS Y PRACTICAS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) los métodos financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico modificado parcialmente en lo referente a la elaboración del balance general, el cual fue preparado de acuerdo al sistema de corrección monetaria y por las revalorizaciones de maquinarias y equipos de acuerdo con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías, los que difieren de los principios de contabilidad de general aceptación en que no contemplan en forma integral los efectos ocasionados por las variaciones del poder adquisitivo de la moneda nacional, éstos cambios en el poder adquisitivo del sucre distorsionan el significado y comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en los resultados del año.

SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA., de acuerdo a lo dispuesto en el Registro Oficial No. 843 del 31 de Diciembre de 1991,

mediante Decreto Ejecutivo No. 2959 y el Registro Oficial 151 mediante Decreto Ejecutivo No. 407 y 407-A y el Registro Oficial No. 884 del 27 de Febrero de 1992 mediante Resolución No. 92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías se han reexpresado las partidas no monetarias del balance general mediante la aplicación de la variación porcentual del Índice Nacional de Precios del Consumidor correspondiente a Noviembre de 1997 y Noviembre de 1998 que es el 45% el cual es elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y publicado mediante Registro Oficial No. 115 del 25 de Enero de 1999 y su efecto se contabilizará en la cuenta Reexpresión Monetaria.

De acuerdo a Legislación Vigente la cuenta Patrimonial Reexpresión Monetaria al 31 de Diciembre de 1998 se transferirán a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, una vez que se compensen las pérdidas del ejercicio anterior

LAS PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS., están contabilizados al costo de adquisición reexpresado como se menciona en la Nota K, las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan al gasto al incurrirse en ella las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la correspondiente depreciación acumulada se eliminan de las cuentas al retirarse maquinarias y equipos, las ganancias y pérdidas por retiros se cargan al estado de resultados.

La depreciación de éstos activos es cargada al estado de resultado y ha sido calculada sobre los costos originales más las correcciones establecidas de acuerdo en las disposiciones vigentes, éstas depreciaciones se calculan por el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Los años de vida útil de los activos son los siguientes:

<u>A C T I V O</u>	<u>PORCENTAJES</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	5	20
Maquinarias y Equipos	10	10
Instalaciones y Moldes	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Vehículos	20	5

Los años de vida útil de los activos son los siguientes:

<u>A C T I V O</u>	<u>PORCENTAJES</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	5	20
Maquinarias y Equipos	10	10
Instalaciones y Moldes	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Vehículos	20	5

A. EFECTIVO

Bancos

Banco Internacional	2'136.671
Banco del Pichincha	1'505.031

	3'641.702
	=====

C. CUENTAS POR COBRAR

Clientes	14'326.934
Empleados	3'896.724
Otros	10'500.871

	28'724.529
	=====

G. PAGOS ANTICIPADOS

Seguros	18'934.267
Varios	12'678.454

	31'612.721
	=====

K. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS				
CONCEPTO	SALDO A 1/01/98	VENTAS O RETIROS	CORRECC. MONETARIA	SALDO A 31/12/98
Terrenos, Edificios e Instalac.	2.918'000.000	(1.239'302.759)	450'709.661	2.129'406.902
Maquinarias, Muebles y Ense- res y Equipo.	349'000.000	343'226.143	31'434.455	37'208.312
Vehículo	139'000.000	130'604.522	57'878.571	66'274.049
	3.406'000.000	(1.713'133.424)	540'022.687	2.232'889.263
DEPRECIACION				
Terrenos, Edificios e Instalac.	341'700.000	(476'912.610)	146'294.376	11'081.766
Maquinarias, Muebles y Ense- res y Equipo.	40'200.000	(52'316.417)	16'926.212	4'809.795
Vehículos	20'100.000	(24'662.701)	5'904.310	1'341.609
TOTAL DEPRECIACION	402'000.000	(553'891.726)	169'124.898	17'233.170
SALDO ACTIVO FIJO 31/12/98	3.004'000.000	(1.159'241.696)	370'897.789	2.215'656.093

Las siguientes son las bases de corrección que aplica la Compañía sobre los bienes poseídos al 31 de Diciembre de 1998 de conformidad con la legislación vigente al respecto.

1. Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior se reexpresaron tomando como base el costo ajustado a esa fecha, correspondiente a 1998 es de 45%.

2. Las adquisiciones efectuadas en el año se ajustaron multiplicando el costo de adquisición por el porcentaje de ajuste proporcional del mes siguiente a la fecha de la compra del activo.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron en términos generales, la corrección monetaria de los activos fijos.

CC. CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	26'294.376
Anticipos de Clientes	6'730.574
Compañías Relacionadas	12'126.453
Provisión	8'688.122

	53'839.525
	=====

DD. IMPUESTOS POR PAGAR

Retenciones en la Fuente	1' 123.640
I.V.A.	892.135
Impuesto a la Renta	1'192.986

	3'208.761
	=====

FF. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Intereses	368.936
Beneficios Sociales	826.481

	1'195.417
	=====

HH. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Cuentas por Liquidar	43'509.230

	43'509.230
	=====

REEXPRESION MONETARIA

En éste rubro se debe registrar en el crédito los ajustes de los activos no monetarios y en el débito los ajustes a los pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de la cuenta no afecta a resultado, será compensado con la reserva por revalorización del patrimonio y la utilidad del presente ejercicio si el saldo es deudor generando un crédito tributario del 20% si el saldo es acreedor compensa pérdidas acumuladas y del presente ejercicio.

El movimiento del rubro es el siguiente:

Saldo a Enero 1 de 1998	540'000.000
Transferencia de la Cuenta Reexpresión Monetaria a Reserva por Revalorización Patrimonio.	(322'306.588)
Reexpresión Monetaria según Balance Neto	(217'693.412)

Saldo a Diciembre 31 de 1998	--- 0 ---
	=====

RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO

En ésta cuenta se registra el efecto de la reexpresión de las partidas no monetarias del patrimonio, excepto de las utilidades y pérdidas acumuladas. El saldo de ésta cuenta no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado en caso de liquidación, devolución a socios o accionistas se puede compensar con pérdida acumulada y la Reexpresión Monetaria si el saldo es deudor.

El movimiento del rubro es el siguiente:

Saldo a Enero 1 de 1998	— 0 —
Efecto de la Reexpresión Monetaria del Patrimonio.	588'591.201
Por absorción de pérdidas	(829'690.155)
Transferencia de Reexpresión Monetaria	322'306.588

Saldo a Diciembre 31 de 1998	81'207.634
	=====

RESERVA LEGAL

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe transferir el 10% de su utilidad gravable a la Reserva Legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para aumento de capital.

HECHOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de Diciembre de 1998 y la fecha de preparación de éstos estados financieros (Mayo 10, 1999) no se produjeron eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

INFORME TRIBUTARIO DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

**A los Miembros de la Junta General de Accionistas
de DIREJBSA.**

1. Hemos auditado el balance general de DIREJBSA, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998 , y emitimos nuestro informe sin salvedades el 10 de Mayo de 1999.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el objeto de informarnos una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo e incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las informaciones y cifras mostradas en los estados financieros.
3. El cumplimiento de la Compañía de las disposiciones descritas en los literales a, b, c y d, así como los criterios de aplicación, de éstas disposiciones son responsabilidad de la administración de la Compañía y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.
4. Como parte de la obtención el grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos en relación a:
 - a) Que los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la ley y sus reglamentos;

**CONSULTORA PANAMERICAN MARTINEZ
Y ASOCIADOS CONMARTINEZ C. LTDA.
AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES**

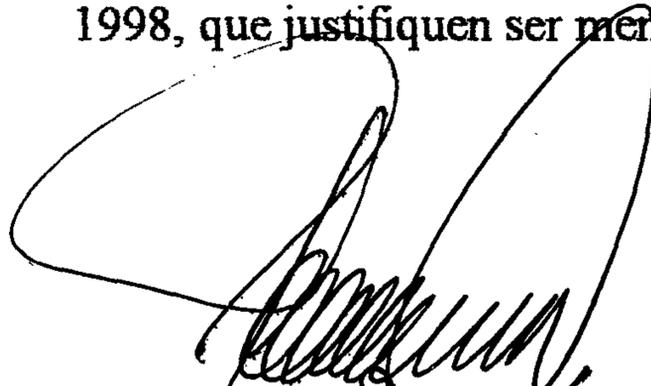
b) Que la información contable incluida en las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente, ha sido tomado fielmente de los registros contables;

c) Que se han pagado el impuesto a la renta que figuran como saldo a cargo de la Compañía, sus declaraciones tributarias;

d) Que se han presentado las declaraciones de retención en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía en calidad de agente de retención de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

5. La Compañía por la naturaleza de sus actividades no presenta declaraciones del impuesto a los consumos especiales.

6. Los resultados de nuestra pruebas no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas, que en nuestra opinión se consideren incumplimientos por parte de **DIREJBSA**, con las referidas disposiciones tributarias por el año terminado el 31 de Diciembre de 1998, que justifiquen ser mencionados expresamente.



**Ing. Mario Martínez C., Socio
Representante Legal
Reg. Nac. Cont. No. 13-333**

**CONMARTINEZ C.LTDA.
Reg. Sup. Cías. No. 110**

**Guayaquil, Ecuador
Mayo 10, 1999**