



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A. al 31 de diciembre de 1997, 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.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 respalda 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.

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía no ha efectuado provisión para cubrir los inventarios de repuestos y maquinaria agrícola de lenta rotación.

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1997, registra cartera de clientes con dificultades de cobro por S/.1.401.576 miles. Estos valores actualmente se encuentran en trámite de recuperación por la vía legal. La Compañía no ha estimado el monto que debe provisionarse para cubrir la eventualidad de pérdidas.

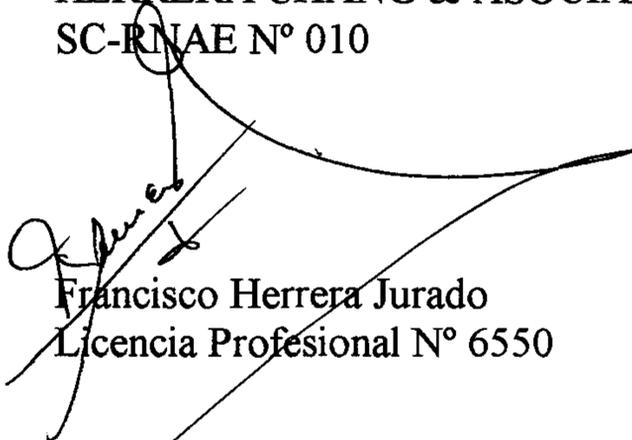
En nuestra opinión, excepto por lo indicado en los párrafos 3 y 4 los estados financieros anteriormente referidos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A. al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.



Como se indica en la nota 11, la Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes en los últimos años, y al 31 de diciembre de 1997 los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en S/.7.352.925 miles y el patrimonio ha disminuído significativamente, todo esto crea la duda acerca de la habilidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A. seguirá como un negocio en marcha y no incluyen ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de activos o los montos y clasificación de los pasivos que podrían resultar de esta incertidumbre.

En opinión de la Administración, en 1998 se pondrá en marcha un plan de negocios tendiente a mejorar la rentabilidad, liquidez y solvencia de la Compañía, mediante la absorción de pérdidas y la capitalización de aportes de accionistas.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N° 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Febrero 20, 1998

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1997

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$.36)	S/.	193.492
---------------------------------	-----	---------

Cuentas por cobrar:

Cientes (incluye US\$.825)	4.387.741	
----------------------------	-----------	--

Compañías relacionadas	73.454	
------------------------	--------	--

Préstamos a empleados	2.167	
-----------------------	-------	--

Otros	316.444	
-------	---------	--

Total cuentas por cobrar	4.779.806	
--------------------------	-----------	--

Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	90.000	
--	--------	--

Menos intereses no cobrados	652.057	
-----------------------------	---------	--

Cuentas por cobrar, neto		4.037.749
--------------------------	--	-----------

Inventarios:

Maquinarias agrícolas	1.097.586	
-----------------------	-----------	--

Repuestos, aceites y lubricantes	1.087.386	
----------------------------------	-----------	--

Inventarios en tránsito	41.277	
-------------------------	--------	--

Total inventarios		2.226.249
-------------------	--	-----------

Gastos pagados por anticipado		30.716
-------------------------------	--	--------

Total activo corriente		6.488.206
------------------------	--	-----------

Propiedades y equipos	493.649	
-----------------------	---------	--

Menos depreciación acumulada	248.428	
------------------------------	---------	--

Total propiedades y equipos, neto (nota 4)		245.221
--	--	---------

S/.	<u>6.733.427</u>
-----	------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1997

En miles (excepto por la información del capital acciones)

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Préstamos bancarios (incluye US\$ 1,810)(nota 5)	S/. 8.009.250
--	---------------

Cuentas por pagar:

Proveedores	143.439
-------------	---------

Compañías relacionadas (incluye US\$ 889)	4.945.350
---	-----------

Anticipos de clientes	153.116
-----------------------	---------

Otras	41.685
-------	--------

Total cuentas por pagar	<u>5.283.590</u>
-------------------------	------------------

Gastos acumulados por pagar (incluye US\$ 30)(nota 6)	<u>548.291</u>
---	----------------

Total pasivo corriente	<u>13.841.131</u>
------------------------	-------------------

Patrimonio:

Capital acciones-suscritas y pagadas 6.000 acciones de S/. 1.000 cada una	6.000
---	-------

Reserva legal (nota 7)	2.627
------------------------	-------

Reserva facultativa	7.084
---------------------	-------

Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2)	5.929
--	-------

Reexpresión monetaria (nota 2)	2.034.276
--------------------------------	-----------

Déficit (nota 11)	<u>-9.163.620</u>
-------------------	-------------------

Total patrimonio	<u>-7.107.704</u>
------------------	-------------------

S/. <u>6.733.427</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre de 1997
En miles

Ventas (nota 3)		S/. 3.647.403
Costo de ventas		<u>2.233.496</u>
Utilidad bruta		1.413.907
Gastos de operación:		
Gastos administrativos y generales	686.030	
Gastos de ventas	<u>764.081</u>	
Total gastos de operación		<u>1.450.111</u>
Pérdida en operación		-36.204
Otros ingresos (egresos):		
Intereses, neto	-1.412.643	
Diferencia en cambio, neto	-1.632.139	
Utilidad en venta de activos fijos	28.615	
Otros , neto	<u>4.605</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-3.011.562</u>
Pérdida del ejercicio		S/. <u>-3.047.766</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S.A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 1997
En miles

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit	Total
Saldo al inicio del año previamente informado S/.	6.000	2.627	7.084	4.116	393.098	-6.802.477	-6.389.552
Ajustes años anteriores (nota 9)						2.323.351	2.323.351
Saldo al inicio del año, ajustado	6.000	2.627	7.084	4.116	393.098	-4.479.126	-4.066.201
Absorción de pérdidas				-4.116	-393.098	397.214	0
Corrección monetaria, 1997				5.929	2.034.276	-2.033.942	6.263
Pérdida del ejercicio						-3.047.766	-3.047.766
Saldo al final del año S/.	<u>6.000</u>	<u>2.627</u>	<u>7.084</u>	<u>5.929</u>	<u>2.034.276</u>	<u>-9.163.620</u>	<u>-7.107.704</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1997

En miles

Aumento (disminución) en efectivo:

Flujos de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	S/.	3.651.930	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.787.543	
Intereses, neto		-1.410.819	
Diferencia en cambio		-1.632.139	
Utilidad en venta de activos fijos		28.615	
Otros		4.605	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación			-1.145.351

Flujos de efectivo en actividades de inversión:

Retiros de propiedades y equipos		60.075	
Otros		710	
Efectivo provisto por actividades de inversión			60.785

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:

Aumento en préstamos de accionistas		775.697	
Aumento en préstamos bancarios		262.786	
Efectivo provisto por actividades de financiamiento			1.038.483

Disminución neto en efectivo -46.083

Efectivo al comienzo del año 239.575

Efectivo a fin de año S/ 193.492

P A S A N

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A.

VIENEN

Conciliación de la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación.

Pérdida del ejercicio.		S/. -3.047.766
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	64.292	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	90.000	
Total partidas conciliatorias	<u>154.292</u>	
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	4.544	
Disminución en inventarios	1.531.956	
Aumento en gastos pagados por anticipado	-13.882	
Aumento en cuentas por pagar	121.530	
Aumento en gastos acumulados por pagar	103.975	
Total cambios en activos y pasivos	<u>1.748.123</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		S/. <u>-1.145.351</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1997

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad:

DIESELCENTRO, Talleres y Servicios a Diesel S. A., se constituyó en Ecuador en 1992 y su actividad principal es la explotación de talleres para el mantenimiento y montaje de toda clase de automotores.

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 de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados son los siguientes:

- Las normas de corrección monetaria, requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del estado de situación y que el efecto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición más corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto requiere la consolidación de los estados financieros.

b) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo. El costo ajustado se determina como sigue:

- Maquinarias agrícolas, al costo de adquisición.
- Repuestos, accesorios, aceites, lubricantes y trabajos en proceso, al costo promedio.
- Inventarios en tránsito, al costo según facturas.

c) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo reexpresado al 31 de diciembre de 1997, efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Las propiedades y equipos (costo y corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Equipos de taller	10%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	20%
- Vehículos	20%

d) Intereses no cobrados

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

e) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están valorados a la cotización del US Dólar al 31 de diciembre de 1997 del mercado libre. La cotización del US\$ Dólar o su equivalente en otras monedas, al 31 de diciembre de 1997 fue de S/.4.425.

2.- Corrección monetaria

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador establece la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos. Las disposiciones son las siguientes:

- Al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual

que registre entre diciembre, año previo, y noviembre del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, excepto por los inventarios que se ajustan al costo de la última compra o producción (corregido por el índice mensual proporcional si la última compra o producción es anterior al mes de diciembre) y las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo y corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional.

- La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la reexpresión monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas, y no puede distribuirse a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas, luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, si lo hubiere.
- La cuenta reexpresión monetaria no está sujeta a reexpresión y acumula el efecto de la corrección monetaria, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora. El saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado con el saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, y su remanente con las utilidades acumuladas o reservas de libre disposición lo que le da derecho a un crédito tributario equivalente al 20% del valor compensado, que se deduce en la declaración del impuesto a la renta del año en que se realice la compensación. El saldo acreedor, puede ser capitalizado sujeto al 20% de impuesto a la renta.

El porcentaje de ajuste para el año 1997 fue 29,90%, las adiciones se actualizaron, utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	<u>Miles S/.</u>
Propiedades y equipos	6.263
Patrimonio	<u>2.028.013</u>
Total	<u>2.034.276</u>

En 1997 la Compañía compensó pérdidas acumuladas con el saldo acreedor del inicio del año de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria registrado por S/.4.116 miles, y S/.393.098 miles, respectivamente.

Las disposiciones de corrección monetaria descrita no contempla la reexpresión de los estados de resultados y de flujos de efectivo los que se presentan en sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos que están sujetos a reexpresión monetaria.

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:

<u>Año</u>	<u>Índice a Diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1995	118,7	22,88
1996	149,0	25,53
1997	194,7	30,70

3.- Compañías 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 venta de repuestos a compañías relacionadas.

Las transacciones efectuadas durante el período son como sigue:

	<u>Miles S/.</u>
Ventas de repuestos	<u>203.575</u>

4.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 1997, en miles de sucres, es como sigue:

	<u>Saldo al 31-12-96</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Transferencias</u>	<u>Corrección monetaria</u>	<u>Saldo al 31-12-97</u>
Costo:						
Equipo de taller	88.600	0	0	0	0	88.600
Muebles y enseres	61.475	0	0	-1.373	0	60.102
Equipo de computación	24.508	0	0	0	0	24.508
Vehículos	116.581	0	-17.274	-47.736	0	51.571
Instalaciones	3.701	0	0	0	0	3.701
Total costo	<u>294.865</u>	<u>0</u>	<u>-17.274</u>	<u>-49.109</u>	<u>0</u>	<u>228.482</u>
Corrección monetaria:						
Equipos de taller	128.269	0	0	0	0	128.269
Muebles y enseres	73.957	0	0	-3.415	914	71.456
Equipo de computación	14.745	0	0	0	0	14.745
Vehículos	51.977	0	-15.332	-2.086	14.650	49.209
Instalaciones	1.488	0	0	0	0	1.488
Total corrección monetaria	<u>270.436</u>	<u>0</u>	<u>-15.332</u>	<u>-5.501</u>	<u>15.564</u>	<u>265.167</u>
Total costo y corrección monetaria	<u>565.301</u>	<u>0</u>	<u>-32.606</u>	<u>-54.610</u>	<u>15.564</u>	<u>493.649</u>

Depreciación acumulada:						
Costo	90.360	32.945	-11.430	-3.812	0	108.063
Corrección monetaria	<u>111.682</u>	<u>31.347</u>	<u>-10.285</u>	<u>-1.680</u>	<u>9.301</u>	<u>140.365</u>
Total depreciación acumulada	<u>202.042</u>	<u>64.292</u>	<u>-21.715</u>	<u>-5.492</u>	<u>9.301</u>	<u>248.428</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>363.259</u>					<u>245.221</u>

En 1997, el costo más la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1996 de las propiedades y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1997. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento. En 1997 la Compañía transfirió parte de sus activos a una Compañía relacionada cuyo efecto neto fue disminuir las propiedades y equipos en S/.49.118 miles.

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de S/.64.292 miles, incluye S/.31.347 miles, correspondiente a la depreciación de la corrección monetaria efectuada.

5.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 1997 los préstamos por pagar, representan obligaciones en moneda extranjera contraídas con bancos locales equivalentes a US\$.1,810 miles. Estas operaciones tienen vencimientos hasta febrero de 1998 y causan intereses entre el 13% y 15% anual. En garantía de ciertas obligaciones (US\$.400 miles) la Compañía ha constituido prenda comercial ordinaria sobre los inventarios de maquinaria y equipo agrícola.

6.- Gastos acumulados por pagar

El detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

	Miles S/.
Intereses por pagar	
Compañías relacionadas	400.919
Bancos	<u>135.246</u>
	536.165
Beneficios sociales	<u>12.126</u>
	<u>548.291</u>

7.- 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.

8.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía hasta el año 1994.

Según normas tributarias vigentes las pérdidas se pueden deducir en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre 1997 la Compañía tiene pérdidas acumuladas en libros amortizables en ejercicios futuros por S/.9.163.620 miles.

9.- Ajustes años anteriores

Corresponde a la reversión de la provisión para obsolescencia de inventarios de repuestos, aplicada en la auditoría del ejercicio anterior a las pérdidas acumuladas.

10.- Posición en moneda extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 1997 es el siguiente:

		<u>Miles</u>
Activos		
Caja y bancos	US\$.	36
Cuentas por cobrar		825
Total activos	US\$.	<u>861</u>
Pasivos		
Préstamos bancarios	US\$.	1,810
Cuentas por pagar		889
Gastos acumulados por pagar		30
Total pasivos	US\$.	<u>2,729</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$.	<u>-1,868</u>

11.- Déficit, patrimonio y capital de trabajo negativo

Al 31 de diciembre de 1997, la Compañía ha incurrido en pérdidas de S/3.047.766 miles y, a esa fecha el patrimonio refleja un saldo negativo de S/7.107.704 miles y los pasivos corrientes excedían a los activos corrientes en S/7.352.925 miles.

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.

La Administración ha preparado un plan de negocios tendiente a mejorar la rentabilidad, liquidez y solvencia de la Compañía.
