

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 251 319
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Ecu - Auto S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecu - Auto S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecu - Auto S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 15 a los estados financieros, el 26 de enero del 2001, mediante resolución No. 01.Q.IJ.0406, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de escisión, mediante el cual se creó Ecuawagen S.A.. La escisión fue inscrita en el registro mercantil el 14 de febrero del 2001.



Febrero 21, 2002
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ECUA - AUTO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		559	703
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,964	1,713
Inventarios	5	880	1,560
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	333	113
Total activos corrientes		<u>3,736</u>	<u>4,089</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		1,510	1,510
Edificios		1,408	1,697
Instalaciones		57	33
Maquinaria y equipo		157	186
Muebles y enseres		72	116
Vehículos		7	38
Equipo de computación		70	89
Total		<u>3,281</u>	<u>3,669</u>
Menos depreciación acumulada		<u>913</u>	<u>889</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,368</u>	<u>2,780</u>
INVERSIONES			
		<u>37</u>	<u>49</u>
TOTAL		6,141	6,918

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2001	2000
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos			87
Cuentas por pagar	8	874	1,572
Anticipos de clientes		159	465
Préstamos de terceros	9	1,200	1,801
Participación a empleados	10	182	83
Impuesto a la renta	11	69	45
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	214	182
Total pasivos corrientes		<u>2,698</u>	<u>4,235</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>77</u>	<u>27</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	2,170	722
Reserva de capital			161
Reserva por valuación			1,357
Reserva legal		3	27
Utilidades retenidas		1,193	389
Patrimonio de los accionistas		<u>3,366</u>	<u>2,656</u>
TOTAL		6,141	6,918

ECUA - AUTO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	14	20,378	12,656
Ingresos por servicios de taller		<u>1,835</u>	<u>1,685</u>
Total		<u>22,213</u>	<u>14,341</u>
COSTO:			
Costo de ventas	14	18,213	11,135
Costo por servicios de taller		<u>1,534</u>	<u>1,287</u>
Total		<u>19,747</u>	<u>12,422</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,466</u>	<u>1,919</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		543	401
Gastos de administración		<u>360</u>	<u>738</u>
Total		<u>903</u>	<u>1,139</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,563</u>	<u>780</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		234	368
Intereses ganados		(77)	(77)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(155)
Pérdida en cambio, neta			71
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(130)</u>	<u>8</u>
Total		<u>27</u>	<u>215</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,536</u>	<u>565</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	182	83
Impuesto a la renta	11	<u>161</u>	<u>93</u>
Total		<u>343</u>	<u>176</u>
UTILIDAD NETA		1,193	389

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999	160	562	297				11	(547)	483
Capitalización	562	(562)							
Utilidad neta								389	389
Valuación de propiedades y equipo						1,830			1,830
Efectos de la aplicación de la NEC 17			1,237	(348)			16	(478)	427
Transferencia			(1,534)	348	1,186				
Compensación del déficit Acumulado					(1,025)	(20)		1,045	
Compensación de la pérdida en cambio activada en 1999						(453)			(453)
Otros								(20)	(20)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	722	-	-	-	161	1,357	27	389	2,656
Transferencia							40	(40)	
Capitalización	1,783					(1,357)	(64)	(362)	
Utilidad neta								1,193	1,193
Escisión, Nota 15	(335)				(161)				(496)
Otros								13	13
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,170						3	1,193	3,366

Ver notas a los estados financieros

ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,573	13,415
Pagado a proveedores y trabajadores	(21,429)	(12,199)
Intereses pagados	(234)	(368)
Intereses ganados	77	77
Diferencia en cambio, neta		(71)
Participación a empleados	(83)	
Impuesto a la renta	(137)	(48)
Otros ingresos (egresos), neto	<u>148</u>	<u>(27)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(85)</u>	<u>779</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(163)	(154)
Precio de venta de propiedades y equipo	24	
Disminución en inversiones	<u>12</u>	<u>163</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(127)</u>	<u>9</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en (pago de) obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>600</u>	<u>(236)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	388	552
Comienzo del año	703	189
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(38)
Disminución por escisión, Nota 15	<u>(532)</u>	<u> </u>
FIN DEL AÑO	559	703

(Continúa...)

ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,193	389
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	114	139
Pérdida en venta de propiedades y equipo	5	
Provisión para cuentas dudosas	(2)	11
Provisión para jubilación	58	10
Otros gastos	13	(20)
Resultado por exposición a la inflación - REI		(155)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(751)	(1,251)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(243)	4
Inventarios	(242)	(397)
Cuentas por pagar	(509)	1,440
Anticipos de clientes	111	325
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	45	156
Participación a empleados	99	83
Impuesto a la renta	<u>24</u>	<u>45</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(85)	779

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Ecu - Auto S.A. está constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca chevrolet.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

Como se explica con más detalle en la Nota 15 a los estados financieros, el 26 de enero del 2001, mediante resolución No. 01.Q.IJ.0406, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de escisión, mediante el cual se creó Ecuawagen S.A. según escritura pública inscrita en el registro mercantil el 14 de febrero del 2001.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no exceda al valor de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia 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 maquinaria y equipo y 5 para vehículos y equipo de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,994	1,745
Provisión para cuentas dudosas	<u>(30)</u>	<u>(32)</u>
Total	1,964	1,713

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Importaciones en tránsito		720
Vehículos	509	412
Repuestos	366	421
Lubricantes	<u>5</u>	<u>7</u>
Total	880	1,560

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	254	61
Empleados	20	7
Otras cuentas por cobrar	<u>59</u>	<u>45</u>
Total	333	113

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,780	534
Adquisiciones	163	154
Ventas y/o retiros	(29)	
Reexpresión neta - NEC 17		401
Depreciación	(114)	(139)
Valuación a valor de mercado		1,830
Escisión, Nota 15	<u>(432)</u>	<u>—</u>
Saldos netos al fin del año	2,368	2,780

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores extranjeros		1,025
Proveedores nacionales	<u>874</u>	<u>547</u>
Total	874	1,572

9. PRESTAMOS DE TERCEROS

Representan obligaciones en U.S. dólares con vencimientos a un año plazo y tasas de interés del 10% anual.

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,354	482
Amortización de pérdidas tributarias	(341)	(118)
Ingresos exentos	(5)	
Gastos no deducibles	<u>67</u>	<u>8</u>
Utilidad gravable	1,075	372
Impuesto a la renta cargado a resultados	161	93

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	45	
Provisión del año	161	93
Pagos efectuados	<u>(137)</u>	<u>(48)</u>
Saldos al fin del año	69	45

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
IVA por pagar	78	50
Intereses	28	16
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	13	25
Otras cuentas por pagar	<u>95</u>	<u>91</u>
Total	214	182

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 21,700 acciones de US\$100 valor nominal unitario. Al 31 de diciembre del 2000, el capital social consistió de 7,220 acciones de US\$100 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo. Durante el año 2001, el saldo de esta cuenta formó parte de la escisión (Ver Nota 15).

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (véase Nota 7). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Durante el año 2001, esta reserva fue capitalizada en su totalidad.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su

totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	455	151
Ventas	1,286	

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. ESCISION

Con fecha 26 de enero del 2001, mediante resolución No. 01.Q.IJ.0406, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de escisión, mediante el cual se creó Ecuawagen S.A.. La escisión fue inscrita en el registro mercantil el 14 de febrero del 2001.

Los siguientes fueron los importes que se escindieron de los registros contables de la Compañía con fecha 13 de enero del 2001:

<u>ACTIVOS</u>	(en miles de U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	532
Cuentas por cobrar	502
Inventarios	922
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>23</u>
Total activos corrientes	<u>1,979</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	<u>432</u>
TOTAL	2,411
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	
PASIVOS CORRIENTES:	
Obligaciones bancarias	687
Cuentas por pagar	189
Anticipos de clientes	417
Préstamos de terceros	<u>614</u>
Total pasivos corrientes	<u>1,907</u>
PROVISION PARA JUBILACION	<u>8</u>

(en miles de U.S. dólares)

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	335
Reserva de capital	<u>161</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>496</u>

TOTAL 2,411

La escisión no generó ajustes al estado de resultados por el año 2001.

16. COMPROMISOS

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S.A., en el que se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Chevrolet. La concesión regirá hasta el 31 de diciembre del 2002, la cual podrá ser renovada en periodos sucesivos de un año.