

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

Tel: (593 2) 2251 319
(593 2) 2251 320
Fax: (593 2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Metrocar S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Metrocar 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 Metrocar 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.



Marzo 5, 2002
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

METROCAR 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		1,966	357
Inversiones temporales		280	865
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,829	1,463
Inventarios	5	4,391	1,078
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	1,544	612
Total activos corrientes		<u>12,010</u>	<u>4,375</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	7		
Terrenos		246	36
Edificios e instalaciones		1,513	1,087
Muebles y enseres y equipos		593	298
Vehículos		70	24
Obras en proceso		199	
Total		<u>2,621</u>	<u>1,445</u>
Menos depreciación acumulada		624	520
Propiedades y equipos, neto		<u>1,997</u>	<u>925</u>
INVERSIONES		<u>80</u>	<u>80</u>
OTROS ACTIVOS		<u>51</u>	<u>48</u>
TOTAL		<u>14,138</u>	<u>5,428</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo		55	
Obligaciones por pagar a bancos	8	1,368	900
Cuentas por pagar	9	5,044	910
Participación a trabajadores	10	575	157
Impuesto a la renta	11	544	261
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	1,921	829
Total pasivos corrientes		<u>9,507</u>	<u>3,057</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO		<u>195</u>	<u>—</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>116</u>	<u>37</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		1,335	668
Reserva de capital		138	359
Reserva legal		89	22
Reserva facultativa			350
Utilidades retenidas		<u>2,758</u>	<u>935</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,320</u>	<u>2,334</u>
TOTAL		14,138	5,428

METROCAR 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>
VENTAS NETAS		57,891	20,521
COSTO DE VENTAS		<u>50,614</u>	<u>17,973</u>
MARGEN BRUTO		<u>7,277</u>	<u>2,548</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,352	759
Gastos de administración		<u>1,456</u>	<u>741</u>
Total		<u>3,808</u>	<u>1,500</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,469</u>	<u>1,048</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		146	241
Comisiones ganadas		275	152
Intereses pagados		(199)	(113)
Pérdida en cambio			(31)
Resultado por exposición a la inflación – REI, neto			(122)
Otros ingresos (gastos)		<u>140</u>	<u>(126)</u>
Total		<u>362</u>	<u>1</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,831</u>	<u>1,049</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10,11	575	157
Impuesto a la renta	11	<u>770</u>	<u>261</u>
Total		<u>1,345</u>	<u>418</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,486</u>	<u>631</u>

Ver notas a los estados financieros

METROCAR S.A.

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	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 1999	668	21					372	1,061
Utilidad neta							631	631
Transferencias a reservas					22	350	(372)	
Efectos de la aplicación de la NEC 17		675	(337)				304	642
Transferencia	—	(696)	337	359	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	668			359	22	350	935	2,334
Utilidad neta							2,486	2,486
Dividendos pagados							(500)	(500)
Transferencia a reserva					89		(89)	
Capitalización	667	—	—	(221)	(22)	(350)	(74)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,335	—	—	138	89	—	2,758	4,320

Ver notas a los estados financieros

METROCAR 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 DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	56,366	19,459
Pagado a proveedores y trabajadores	(54,121)	(18,393)
Intereses pagados	(145)	(107)
Intereses ganados	146	241
Comisiones ganadas	275	152
Diferencia en cambio, neta		(31)
Participación a trabajadores	(157)	(56)
Impuesto a la renta	(487)	(47)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>140</u>	<u>(126)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,017</u>	<u>1,092</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones a corto plazo	585	(637)
Adquisición de propiedades	(1,504)	(402)
Precio de venta de propiedades	293	9
Otros activos	<u></u>	<u>(15)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(626)</u>	<u>(1,045)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	718	229
Dividendos pagados	<u>(500)</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>218</u>	<u>229</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,609	276
Comienzo del año	357	101
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u></u>	<u>(20)</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,966</u>	<u>357</u>

(Continúa...)

METROCAR 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 PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,486	.631
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	139	86
Amortización de otros activos	25	17
Provisión para cuentas dudosas	7	16
Provisión para obsolescencia de inventarios	38	18
Provisión para jubilación y desahucio	79	26
Resultado por exposición a la inflación - REI		122
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,393)	66
Inventarios	(3,351)	(292)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(940)	22
Cuentas por pagar	4,134	466
Anticipo de clientes	579	(1,127)
Participación a trabajadores	418	101
Impuesto a la renta	283	214
Intereses por pagar	54	6
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>459</u>	<u>720</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,017</u>	<u>1,092</u>

Ver notas a los estados financieros

METROCAR S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Metrocar S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices.

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.

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 excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos 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 muebles y enseres y equipos, e instalaciones y 5 para vehículos y equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Trabajadores 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

Cambio en los 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)	
Cientes vehículos	3,540	1,336
Cientes repuestos, accesorios y servicios	405	216
Intereses no devengados	(43)	(23)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(73)</u>	<u>(66)</u>
Total	<u>3,829</u>	<u>1,463</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	3,433	534
Repuestos y accesorios	1,014	562
Provisión para obsolescencia	<u>(56)</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>4,391</u>	<u>1,078</u>

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)	
Crédito directo (1)	573	337
Compañías relacionadas	365	
Impuesto al valor agregado	183	
Cheques protestados	57	100
Otras cuentas por cobrar	<u>366</u>	<u>175</u>
Total	<u>1,544</u>	<u>612</u>

(1) Corresponde a préstamos con garantía de vehículos usados recibidos en la venta de vehículos nuevos. La Compañía registra como otros ingresos, por asesoría en la venta de vehículos usados, únicamente la utilidad generada en la intermediación de estos bienes.

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	925	336
Adquisiciones	1,504	402
Ventas y/o retiros	(293)	(9)
Reexpresión neta NEC 17		282
Depreciación	<u>(139)</u>	<u>(86)</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>1,997</u>	<u>925</u>

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta 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.

Durante el año 2001, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$70 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$32 mil en el año 2000). Al 31 de diciembre del 2001, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$71 mil (US\$55 mil en el año 2000).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001, incluye documentos con vencimientos hasta 180 días e interés nominal promedio anual del 11%.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, incluyen principalmente deudas por la adquisición de vehículos, repuestos y accesorios para la venta por US\$4.7 millones y US\$834 mil respectivamente.

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	157	71
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(15)
Provisión del año	575	157
Pagos efectuados	<u>(157)</u>	<u>(56)</u>
Saldo al fin del año	<u>575</u>	<u>157</u>

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, ...
2001 2000
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,256	892
Gastos no deducibles	<u>408</u>	<u>154</u>
Utilidad gravable	<u>3,664</u>	<u>1,046</u>
Impuesto a la renta a la tasa nominal del 15% sobre utilidades a reinvertirse	219	
Impuesto a la renta a la tasa nominal del 25% sobre utilidades a distribuirse	<u>551</u>	<u>261</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>770</u>	<u>261</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

... Diciembre 31, ...
2001 2000
(en miles de U.S. dólares)

Saldos al comienzo del año	261	59
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(12)
Provisión del año	770	261
Pagos efectuados	<u>(487)</u>	<u>(47)</u>
Saldos al fin del año	<u>544</u>	261

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, ...
2001 2000
(en miles de U.S. dólares)

Anticipo de clientes	1,069	490
Seguros por pagar vehículos nuevos	429	104
Otras cuentas por pagar	<u>423</u>	<u>235</u>
Total	<u>1,921</u>	829

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,335,000 de acciones de US\$1.00 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 en 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.

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. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
Propiedades	Indeterminado	Obligaciones por pagar al Produbanco. Al 31 de diciembre del 2001, estas obligaciones representan US\$1.3 millones.

15. COMPROMISO

Contrato de Concesión - Con fecha 29 de julio de 1999, la Compañía renovó el contrato de concesión con General Motors del Ecuador S.A. cuyo objeto fue nombrar a Metrocar S.A. como concesionario autorizado General Motors Ecuador. El plazo de vigencia de este contrato fue hasta el 31 de diciembre del 2001, renovable. A la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de renovación de éste contrato por un período de dos años, el cual será suscrito en marzo 18 del 2002.