

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 2002 y 2001 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 2002 y 2001, 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, 2003
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No.15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

METROCAR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		1,449	1,966
Inversiones temporales		219	280
Cuentas por cobrar comerciales	4	5,414	3,829
Inventarios	5	4,256	4,391
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,919</u>	<u>1,544</u>
Total activos corrientes		<u>13,257</u>	<u>12,010</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		346	246
Edificios e instalaciones		1,822	1,513
Muebles y enseres y equipos		1,109	593
Vehículos		83	70
Obras en proceso		<u>1,017</u>	<u>199</u>
Total		4,377	2,621
Menos depreciación acumulada		<u>870</u>	<u>624</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>3,507</u>	<u>1,997</u>
INVERSIONES		<u>49</u>	<u>80</u>
OTROS ACTIVOS		<u>24</u>	<u>51</u>
TOTAL		<u>16,837</u>	<u>14,138</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	248	55
Obligaciones por pagar a bancos	8	2,451	1,368
Cuentas por pagar	9	5,121	5,044
Participación a trabajadores	10	540	575
Impuesto a la renta	11	370	544
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,722</u>	<u>1,921</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,452</u>	<u>9,507</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>936</u>	<u>195</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>157</u>	<u>116</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	3,000	1,335
Reserva de capital		45	138
Reserva legal			89
Utilidades retenidas		<u>2,247</u>	<u>2,758</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,292</u>	<u>4,320</u>
TOTAL		<u>16,837</u>	<u>14,138</u>

METROCAR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
VENTAS NETAS		77,496	57,891
COSTO DE VENTAS		<u>68,683</u>	<u>50,906</u>
MARGEN BRUTO		<u>8,813</u>	<u>6,985</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,274	2,052
Gastos de administración		<u>2,819</u>	<u>1,456</u>
Total		<u>5,093</u>	<u>3,508</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,720</u>	<u>3,477</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos financieros		203	146
Comisiones ganadas		179	275
Intereses pagados		(334)	(199)
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(168)</u>	<u>132</u>
Total		<u>(120)</u>	<u>354</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,600</u>	<u>3,831</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	540	575
Impuesto a la renta	11	<u>813</u>	<u>770</u>
Total		<u>1,353</u>	<u>1,345</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,247</u>	<u>2,486</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 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
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	<u>667</u>	<u>(221)</u>	<u>(22)</u>	<u>(350)</u>	<u>(74)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,335	138	89		2,758	4,320
Utilidad neta					2,247	2,247
Dividendos pagados					(1,244)	(1,244)
Transferencia a reservas			249	994	(1,243)	
Capitalización	1,665	(62)	(338)	(994)	(271)	
Ajustes	<u>—</u>	<u>(31)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(31)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>3,000</u>	<u>45</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,247</u>	<u>5,292</u>

Ver notas a los estados financieros

METROCAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	75,889	56,366
Pagado a proveedores y trabajadores	(73,796)	(54,121)
Intereses pagados	(334)	(145)
Intereses ganados	203	146
Comisiones ganadas	179	275
Participación a trabajadores	(575)	(157)
Impuesto a la renta	(987)	(487)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(168)</u>	<u>140</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>411</u>	<u>2,017</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones a corto plazo	61	585
Adquisición de propiedades	(1,773)	(1,504)
Precio de venta de propiedades	16	293
Otros activos	<u>(8)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,704)</u>	<u>(626)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos, neto	2,020	718
Dividendos pagados	<u>(1,244)</u>	<u>(500)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>776</u>	<u>218</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(517)	1,609
Comienzo del año	<u>1,966</u>	<u>357</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,449</u>	<u>1,966</u>

(Continúa...)

METROCAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,247	2,486
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	247	139
Amortización de otros activos	35	25
Provisión para cuentas dudosas	22	7
Provisión para obsolescencia de inventarios	47	38
Provisión para jubilación y desahucio	41	79
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,607)	(2,393)
Inventarios	88	(3,351)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(375)	(940)
Cuentas por pagar	50	4,134
Anticipo de clientes	(375)	579
Participación a trabajadores	(35)	418
Impuesto a la renta	(174)	283
Intereses por pagar	27	54
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>173</u>	<u>459</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>411</u>	<u>2,017</u>

Ver notas a los estados financieros

METROCAR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 2002. 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, 5 para vehículos y 3 para 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.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes vehículos	4,728	3,540
Clientes repuestos, accesorios y servicios	821	405
Intereses no devengados	(40)	(43)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(95)</u>	<u>(73)</u>
Total	<u>5,414</u>	<u>3,829</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	3,113	3,433
Repuestos y accesorios	1,246	1,014
Provisión para obsolescencia	<u>(103)</u>	<u>(56)</u>
Total	<u>4,256</u>	<u>4,391</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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito directo (1)	912	573
Accionistas	526	365
Cheques protestados	106	57
Impuesto al valor agregado		183
Otras cuentas por cobrar	<u>375</u>	<u>366</u>
Total	<u>1,919</u>	<u>1,544</u>

(1) Corresponde a préstamos con garantía de vehículos. 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 Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,997	925
Adquisiciones	1,773	1,504
Ventas y/o retiros	(16)	(293)
Depreciación	<u>(247)</u>	<u>(139)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,507</u>	<u>1,997</u>

Durante el año 2002, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$37 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$70 mil en el año 2001). Al 31 de diciembre del 2002, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$51 mil (US\$71 mil en el año 2001).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, incluye documentos con vencimientos hasta diciembre del 2003 e interés nominal promedio anual del 13%. Al 31 de diciembre del 2001, incluye documentos con vencimientos a 90 días e interés nominal promedio anual del 11%.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, incluyen principalmente deudas por la adquisición de vehículos, repuestos y accesorios para la venta por US\$4.6 millones y US\$4.7 millones, 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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	575	157
Provisión del año	540	575
Pagos efectuados	<u>(575)</u>	<u>(157)</u>
Saldos al fin del año	<u>540</u>	<u>575</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,060	3,256
Gastos no deducibles	<u>595</u>	<u>408</u>
Utilidad gravable	<u>3,695</u>	<u>3,664</u>
Impuesto a la renta a la tasa nominal del 15% sobre utilidades a reinvertirse	152	219
Impuesto a la renta a la tasa nominal del 25% sobre utilidades a distribuirse	<u>661</u>	<u>551</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>813</u>	<u>770</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	544	261
Provisión del año	813	770
Pagos efectuados	<u>(987)</u>	<u>(487)</u>
Saldos al fin del año	<u>370</u>	<u>544</u>

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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	694	1,069
Seguros por pagar vehículos nuevos	272	429
Impuestos por pagar	446	90
Otras cuentas por pagar	<u>310</u>	<u>333</u>
Total	<u>1,722</u>	<u>1,921</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones bancarias con vencimientos mensuales hasta el 2006 que devengan una tasa de interés anual del 11%	684	
Obligaciones bancarias con vencimientos mensuales hasta el 2007 que devengan una tasa de interés anual del 14% (11% en el 2001)	<u>500</u>	<u>250</u>
Total obligaciones a largo plazo	1,184	250
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>248</u>	<u>55</u>
Total	<u>936</u>	<u>195</u>

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004	259	54
2005	293	52
2006	286	49
2007	<u>98</u>	<u>40</u>
Total	<u>936</u>	<u>195</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,000,000 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (1,335,000 de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 para el 2001).

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.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, 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 2002, estas obligaciones representan US\$802 mil.

16. COMPROMISO

Contrato de Concesión - Con fecha 18 de marzo del 2002, 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 es de dos años.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 5 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
