



OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **CORPORACION AUTOMOTRIZ S.A. CORASA** al 31 de diciembre del 2001, 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.

Excepto por lo indicado en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. 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 respaldan 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.

No hemos obtenido evidencia suficiente sobre pasivos que ascienden a US\$1.469.004

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene cuentas por cobrar antiguas por US\$36.717 y no ha efectuado suficiente provisión para eventuales pérdidas.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los dos párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

Como se indica en la nota 12 a los estados financieros la Compañía mantiene en su contra juicios laborales sobre los cuales se está evaluando pruebas. El resultado final de estos litigios no puede ser determinado actualmente. Por consiguiente, no se ha reconocido provisión ni pérdida, que pueda resultar del proceso, en los estados financieros adjuntos.

La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

Mayo 8, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2001

Activos**Activo corriente:**

Caja y bancos US\$ 1.490.492

Cuentas por cobrar:

Clientes 364.101

Compañías relacionadas (nota 3) 31.048

Funcionarios y empleados 10.530

Otras 54.337

Total cuentas por cobrar 460.016

Menos provisión para cuentas dudosas (nota 7) 9.884

Cuentas por cobrar, neto 450.132

Inventarios:

Vehículos 1.055.734

Repuestos 426.688

Inventarios en tránsito 398.515

Otros 43.935

Total inventarios 1.924.872

Gastos pagados por anticipado 8.796

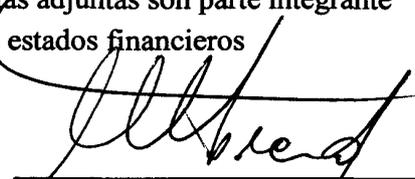
Total activo corriente 3.874.292

Propiedades, y equipos 301.467

Menos depreciación acumulada 103.408

Propiedades y equipos, neto (nota 4) 198.059

Otros activos (nota 5) 17.360

US\$ 4.089.711Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

 Ing. Xavier Fernández Orrantia
 Gerente General


 Luis Pantusin Freire
 Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar:

Proveedores	US\$ 87.106	
Anticipos de clientes	121.621	
Compañías relacionadas (nota 3)	1.093.153	
Otras	<u>521.766</u>	
Total cuentas por pagar		1.823.646
Impuesto a la renta por pagar (nota 6)		7.408
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		<u>128.650</u>
Total pasivo corriente		<u>1.959.704</u>

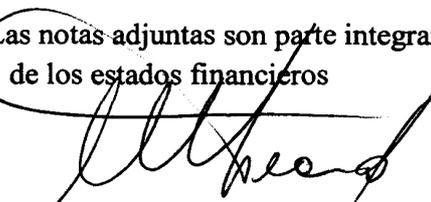
Deuda a largo plazo-

Reserva para jubilación patronal (nota 7)		<u>161.068</u>
Total pasivos		<u>2.120.772</u>

Patrimonio de los accionistas:

Capital social: suscritas y pagadas 10.500		
acciones de US\$0.04 cada una	420	
Aportes para futuras capitalizaciones	380	
Reserva legal (nota 9)	17.304	
Reserva facultativa	167.612	
Reserva de capital (nota 10)	1.502.552	
Utilidades disponibles	<u>280.671</u>	
Total patrimonio		<u>1.968.939</u>
		<u>US\$ 4.089.711</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Xavier Fernández Orrantia
Gerente General

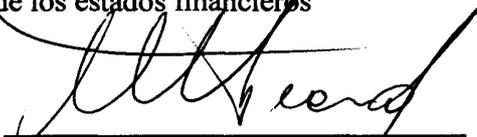

Luis Pantusín Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas netas		US\$ 5.085.567
Costo de ventas		<u>3.982.571</u>
Utilidad bruta		1.102.996
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	155.238	
Gastos de administración	581.948	
Gastos financieros	<u>955</u>	
Total gastos de operación		<u>738.141</u>
Utilidad operacional		364.855
Otros ingresos (egresos):		
Comisiones ganadas	18.342	
Intereses ganados	19.653	
Otros, neto	<u>21.657</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		59.652
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		<u>424.507</u>
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 8)		<u>63.676</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		360.831
Impuesto a la renta (nota 6)		<u>80.448</u>
Utilidad neta		<u>US\$ 280.383</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

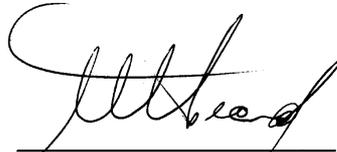

Ing. Xavier Fernández Orrantia
Gerente General


Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	(Déficit) Utilidad acumulada	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado	US\$	420	380	17.304	167.612	2.258.382	-698.168	1.745.930
Ajuste de años anteriores (nota 11)		0	0	0	0	-57.374	0	-57.374
Saldo al inicio del año, ajustado		420	380	17.304	167.612	2.201.008	-698.168	1.688.556
Utilidad neta		0	0	0	0	0	280.383	280.383
Compensación (nota 10)		0	0	0	0	-698.456	698.456	0
Saldo al final del año	US\$	<u>420</u>	<u>380</u>	<u>17.304</u>	<u>167.612</u>	<u>1.502.552</u>	<u>280.671</u>	<u>1.968.939</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Ing. Xavier Fernández Orrantía
Gerente General

Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 4.942.743	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-4.719.503	
Intereses recibidos	19.653	
Otros	28.492	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		271.385

Flujos de efectivo de las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades y equipos		-44.233
--------------------------------------	--	---------

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:-

Disminución en préstamos relacionadas		<u>-95.539</u>
---------------------------------------	--	----------------

Aumento neto del efectivo		131.613
---------------------------	--	---------

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.358.880
---	--	-----------

Efectivo al final del año	US\$	<u><u>1.490.492</u></u>
---------------------------	------	-------------------------

P A S A N

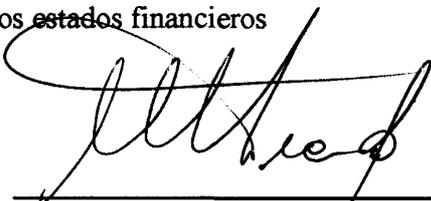
CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

VIENEN

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo
neto provisto por las actividades operacionales

Utilidad neta		US\$	280.383
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	29.173		
Provisión para jubilación patronal	113.597		
Provisión para cuentas dudosas	3.641		
Ajuste por obsolescencia de inventarios	-11.506		
Total partidas conciliatorias			134.904
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar	-161.215		
Aumento en inventarios	-575.890		
Aumento en pagos anticipados	-3.449		
Aumento en cuentas por pagar	519.406		
Aumento en gastos acumulados por pagar	75.045		
Aumento en impuesto a la renta por pagar	7.408		
Disminución en provisión jubilación patronal	-5.208		
Total cambios en activos y pasivos			-143.903
Efectivo neto provisto por las actividades operacionales		US\$	<u>271.385</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Xavier Fernández Orrantía
Gerente General


Luís Pantusín Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA, fue constituida en el Ecuador en 1946, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la adquisición, distribución y comercialización de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios, importados y de producción nacional.

La Compañía renovó hasta junio 23 del 2002 el contrato de distribución y comercialización de vehículos nuevos suministrados por Mitsubishi Motors Corporación.

La economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

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:

Indices Inflación		
Año	Indice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	22,44

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

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 Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

La diferencia principal entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados es la siguiente:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad efectuada en el 2000, requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.

b) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables se castigan aplicando a esta provisión.

c) Inventarios

El costo se determina así: inventarios de vehículos al costo específico, los repuestos bajo el método promedio, los inventarios en tránsito que se registran al costo según factura.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, efectuado de acuerdo a disposiciones legales (nota 4).

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	2%
- Vehículos	20%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	20%
- Instalaciones	10%

3.- Compañías relacionadas

Las ventas realizadas a compañías relacionadas representan el 13% del total de sus ingresos, esto es US\$670.532 en condiciones de venta equiparable a las negociaciones que se efectúan con terceros.

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación al 31 de diciembre del 2001, no devengan interés ni tienen vencimiento específico.

4.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2001, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue

	US\$			Saldo al 31-12-01
	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Bajas	
Costo:				
Terrenos	20.962	0	0	20.962
Edificios	92.141	0	0	92.141
Vehículos	26.725	18.750	0	45.475
Muebles y enseres	44.437	1.802	0	46.239
Equipos de computación	51.614	14.399	10.749	55.265
Instalaciones	32.724	9.282	621	41.385
Total costo	268.604	44.233	11.371	301.467
Depreciación acumulada	86.032	28.746	11.371	103.408
Propiedades y equipos, neto	<u>182.572</u>			<u>198.059</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$28.746.

5.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2001, lo constituyen activos que no son para uso de la operación de la Compañía, una suite en el estadio Capwell, que se lo deprecia al 2% anual. Su descomposición es:

	US\$		
	Saldo 31-12-00	Amortización	Saldo 31-12-01
Costo	21.330	0	21.330
Amortización	-3.543	-427	-3.970
	<u>17.787</u>	<u>-427</u>	<u>17.360</u>

6.- Impuestos y reclamos

Las autoridades fiscales han revisado hasta 1996, las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas., el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El gasto y pasivo de impuesto a la renta difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 25% por:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	360.831
Más: Gastos no deducibles	68.225
Menos: Amortización de pérdidas	<u>107.264</u>
Base imponible impuesto a la renta	<u>321.792</u>
Impuesto a la renta	80.448
Menos: Impuestos retenidos	<u>73.040</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>7.408</u></u>

7.- Provisiones

El siguiente es el movimiento, de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2001:

	<u>Saldo</u>				<u>Saldo</u>
	<u>31-12-2000</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Bajas</u>	<u>31-12-2001</u>
Cuentas de dudoso cobro	6.243	3.641	0	0	9.884
Provisión obsolescencia de inventarios	11.506	0		11.506	0
Provisión para jubilación patronal	52.679	113.597	5.208	0	161.068

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de los gastos acumulados por pagar, durante el año 2001 es:

	<u>Saldo</u>			<u>Saldo</u>
	<u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-12-01</u>
Beneficios sociales	15.246	15.758	12.037	18.968
Participación trabajadores	0	63.676	0	63.676
Otros	<u>35.136</u>	<u>47.610</u>	<u>40.173</u>	<u>42.574</u>
	<u><u>53.605</u></u>	<u><u>135.840</u></u>	<u><u>60.795</u></u>	<u><u>128.650</u></u>

9.- 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.

10.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado. La Compañía al 31 de diciembre del 2001, compensó pérdidas acumuladas por US\$698.456.

11.- Ajustes de años anteriores

Corresponde a la sobreestimación de inventarios de vehículos por US\$57.292 e inventarios de repuestos por US\$82.

12.- Juicios laborales

La Compañía mantiene los siguientes juicios laborales presentados por ex-trabajadores:

- Juicio verbal sumario N°68-2000 seguido por el Sr. Ramón Cedeño Loor.
 - Juicio verbal sumario N°37-2000 seguido por el Sr. Juan Carlos Pérez García.
 - Juicio verbal sumario N°69-2000 seguido por el Sr. Luis Francisco León Villota.
 - Juicio verbal sumario N°202-2000 y 358-2000 seguido por el Sr. Sabino Victoriano Cabello Chiriguayo.
-