

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de:

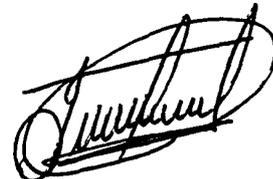
CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA

21 de marzo del 2003

1. Hemos auditado los balances general adjuntos de Consorcio Ecuatoriano Automotriz C.A. CONECA al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consorcio Ecuatoriano Automotriz C.A. CONECA al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC.RNAE-376



Jaime Tapia
Socio
No. de Licencia
Profesional: 23506

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA
 BALANCE GENERAL
 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO

	2002	2001
Activo Corriente		
Caja y Bancos	179,394	145,911
Documentos y Cuentas por cobrar		
Suscriptores	766,448	447,393
Compañías relacionadas	4,077	1,919
Empleados	9,973	795
Impuestos retenidos	5,543	26,738
Otros	31,237	12,389
	817,278	489,234
Provisión para cuentas dudosas	(21,437)	(9,559)
	795,841	479,675
Gastos pagados por anticipado	5,732	-
Inventarios	-	31,592
Total activo corriente	980,967	657,178
Activo Fijo	44,552	11,027
Cuentas por cobrar a largo plazo	727,608	400,487
Otros Activos	20,434	26,521
TOTAL ACTIVOS	1,773,561	1,095,213

PASIVO Y PATRIMONIO

	2002	2001
Pasivo corriente		
Anticipos recibidos de suscriptores	11,421	5,415
Suscriptores adjudicados por pagar	331,279	209,385
Aportes suscriptores	1,222,975	707,339
Otras cuentas por pagar	36,830	30,877
	1,602,505	953,016
Beneficios sociales	8,312	6,507
Obligaciones fiscales	11,478	17,168
Total pasivo corriente	1,622,295	976,691
Otros Pasivos	8,157	4,585
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	143,109	113,937
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,773,561	1,095,213

	2002	2001
Cuentas de Orden	7,889,168	5,410,850

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

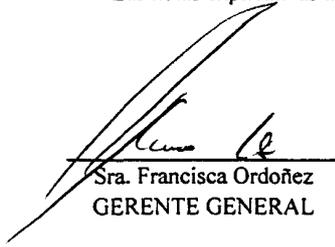

 Sra. Francisca Ordoñez
 GERENTE GENERAL


 Lda. Diana Ruiz
 CONTADORA GENERAL

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos		
Venta de bienes	31,209	195,131
Cuotas de inscripción	236,172	114,098
Cuotas de administración	<u>269,712</u>	<u>147,738</u>
	537,093	456,967
Otros	<u>89,277</u>	<u>63,196</u>
Total ingresos operativos	626,370	520,163
Costos y gastos		
Costo de ventas	(31,209)	(195,131)
Gastos administrativos	(228,853)	(139,174)
Gastos de ventas	<u>(361,801)</u>	<u>(188,887)</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones	4,507	(3,029)
Otros ingresos (egresos)		
Financieros, neto	1,530	6,395
Otros	<u>6,472</u>	<u>1,575</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	12,509	4,941
Participación a trabajadores	(1,901)	(852)
Impuesto a la renta	<u>(1,436)</u>	<u>(1,207)</u>
Utilidad neta del año	9,172	2,882

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

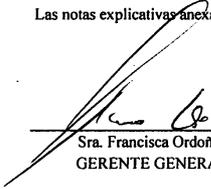

 Sra. Francisca Ordoñez
 GERENTE GENERAL


 Lcda. Diana Ruiz
 CONTADORA GENERAL

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2001	20,000	-	51,342	8,309	18,806	12,598	111,055
Utilidad neta del año						2,882	2,882
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>20,000</u>		<u>51,342</u>	<u>8,309</u>	<u>18,806</u>	<u>15,480</u>	<u>113,937</u>
Asignación de aportes para futuras capitalizaciones		20,000					20,000
Apropiación de la Reserva legal del ejercicio anterior				288		-288	-
Utilidad neta del período						9,172	9,172
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>	<u>51,342</u>	<u>8,597</u>	<u>18,806</u>	<u>24,364</u>	<u>143,109</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

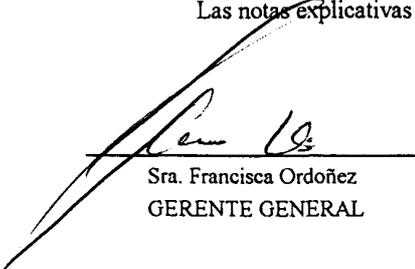

 Sra. Francisca Ordoñez
 GERENTE GENERAL

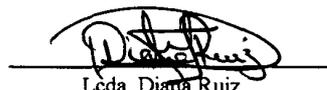

 Sra. Diana Ruiz
 CONTADORA GENERAL

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA
ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	9,172	2,882
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	7,605	3,592
Provisión para cuentas dudosas	11,878	-
 Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	(328,044)	(371,240)
Gastos pagados por anticipado	(5,732)	-
Inventarios	31,592	(31,592)
Cuentas por pagar	649,489	485,468
Pasivos acumulados	(3,885)	17,281
Cuentas por cobrar a largo plazo	(327,121)	(48,574)
Otros activos	6,087	(26,521)
Otros pasivos	<u>3,572</u>	<u>4,585</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	54,613	35,881
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Incremento del activo fijo, neto	<u>(41,130)</u>	<u>(4,574)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(41,130)	(4,574)
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Recepción de aportes para futuras capitalizaciones	<u>20,000</u>	<u>-</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	20,000	-
 Aumento neto de efectivo	33,483	31,307
Efectivo al inicio del año	<u>145,911</u>	<u>114,604</u>
Efectivo al final del año	<u><u>179,394</u></u>	<u><u>145,911</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Francisca Ordoñez
 GERENTE GENERAL


 Lda. Diana Ruiz
 CONTADORA GENERAL

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 21 de febrero de 1990 con el objeto de dedicarse a la comercialización de vehículos automotores nuevos o usados en base a sistemas de ventas por sorteo o remate, de contado, a crédito o con financiamiento para el público a través de compañías concesionarias de venta y distribución de vehículos debidamente autorizados y; para la constitución de consorcios de personas naturales y/o jurídicas interesadas en adquirir vehículos automotores nuevos o usados.

A partir del mes de septiembre del 2001 y hasta el 31 de enero del 2002 la Compañía adquirió a su nombre los bienes a ser adjudicados para posteriormente transferirlos a los beneficiarios, produciéndose un incremento en el valor de las ventas de bienes y servicios y sus respectivos costos, informado en el estado de resultados, por aproximadamente US\$ 32.000 en el 2002 y US\$195.000 en el 2001.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a. Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos son registrados con base en el principio de realización y los costos y gastos relacionados son registrados con base en su devengamiento.

c. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

La Administración no considera necesario crear una provisión para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización.

d. Activos fijos -

Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Otros activos y pasivos -

Registra i) la diferencia entre el valor de las cuotas aportadas por los suscriptores y el precio de los bienes a ser adjudicados, al momento de la adjudicación, y ii) la actualización del valor de las cuotas pendiente de cobro a los suscriptores adjudicados en función de los precios de los bienes adjudicados. La utilidad o pérdida producida por suscriptor se conoce únicamente a la finalización del grupo y solo entonces se reconoce en los resultados de la Compañía.

f. Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2002 y 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el ejercicio 2002 la Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h. Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i. Cambios contables -

Otros ingresos operativos – multas

Durante el ejercicio económico del 2002, Consorcio Ecuatoriano Automotriz C.A. CONECA cambió su política contable con respecto al tratamiento de multas generadas en el pago no oportuno de cuotas por parte de suscriptores. En períodos anteriores, basados en el contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y los suscriptores, Consorcio Ecuatoriano Automotriz C.A. CONECA registraba como ganancias contingentes las multas generadas por aquellos suscriptores que no pagaron oportunamente sus cuotas. Por cuanto los valores registrados como ganancias contingentes difieren de los valores efectivamente recibidos, la Compañía ha decidido ahora registrar las multas únicamente cuando los valores son recibidos o liquidados y, de esta manera, estar de acuerdo con el tratamiento de ganancias contingentes establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 4 “Contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance”.

La Administración considera que el efecto de este cambio no produce distorsiones significativas en el saldo de la cuenta resultados acumulados.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR A SUSCRIPTORES

Las cuotas pendientes de cobro a suscriptores adjudicados se registra en cuentas por cobrar suscriptores corto plazo o largo plazo en función de las fechas de exigibilidad de las obligaciones asumidas por los clientes. El valor de la cuota es actualizado en función del precio del bien a ser adjudicado a la fecha de cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 las cuentas por cobrar a suscriptores se componen:

(Véase en la página siguiente)

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR A SUSCRIPTORES
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Corto plazo</u>		
Suscriptores adjudicados	694.872	377.670
Suscriptores morosos	<u>71.576</u>	<u>69.723</u>
	766.448	447.393
 <u>Largo plazo</u>		
Suscriptores adjudicados	727.608	400.487

Los vencimientos anuales de las cuentas por cobrar a suscriptores adjudicados en el largo plazo, al 31 de diciembre del 2002 son:

2004	467.983
2005	198.745
2006	46.793
2007	<u>14.087</u>
	727.608

NOTA 4 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía mantenía vehículos pendientes de entrega a suscriptores adjudicados, mientras dichos suscriptores completaban los trámites para retirar los referidos bienes.

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS

Composición:

(Véase en la página siguiente)

NOTA 5 – ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	27.167	15.591	10
Equipo de cómputo	15.405	6.872	33
Adecuaciones	<u>16.548</u>	<u>-</u>	33
	59.120	22.463	
Menos – depreciación acumulada	<u>(14.568)</u>	<u>(11.436)</u>	
Total al 31 de diciembre	44.552	11.027	

b) Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al 1 de enero	11.027	10.045
Adiciones y retiros, neto	41.130	4.574
Depreciación del año	<u>(7.605)</u>	<u>(3.592)</u>
Saldo al 31 de diciembre	44.552	11.027

NOTA 6 – APORTES SUSCRIPTORES

Representan las cuotas recibidas de los socios adjudicatarios de vehículos a través de sorteo y licitación.

El retiro de los aportes efectuados por los suscriptores y mantenidos por la Compañía está sujeto a las condiciones establecidas en el contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y el cliente.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1999 a 2002 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

(Continúa en la página siguiente)

NOTA 7 – IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$7,141

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2002</u>				
Cuentas dudosas	9.559	11.878	-	21.437
Beneficios sociales (1)	6.507	44.339	42.534	8.312
Obligaciones fiscales (2)	17.168	108.497	114.187	11.478
<u>Año 2001</u>				
Cuentas dudosas	9.559	-	-	9.559
Beneficios sociales (1)	3.109	28.100	24.702	6.507
Obligaciones fiscales (2)	3.285	90.955	77.072	17.168

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades correspondiente a los ejercicios económicos del 2002 y 2001.

(2) Incluye la provisión para el pago del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios económicos del 2002 y 2001.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes que tienen participación accionaria significativa o personas con capacidad para controlar o ejercer una influencia importante en la toma de decisiones financieras y operativas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

(Véase en la página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>LANZOTY C.A.</u>	<u>LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. LAVCA</u>	<u>AUTOMOTORES CONTINENTAL</u>	<u>AUTOLANDIA</u>
<u>Año 2002</u>				
Comisiones recibidas en la compra de vehiculos de:	5.031	29.845	1.187	-
<u>Año 2001</u>				
Compra de vehiculos a:	46.387	93.753	-	8.750
Comisiones recibidas en la compra de vehiculos de:	2.555	2.485	1.182	-

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende 500.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0,04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada 24 de agosto del 2001 aprobó incrementar el capital en US\$100.000 mediante la capitalización de reservas por US\$78.457 y un aporte en efectivo de US\$21.543. A la fecha de emisión de estos estados financieros, aún no se han iniciado los trámites de la referida capitalización.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - CUENTAS DE ORDEN

(Véase en la página siguiente)

NOTA 12 – CUENTAS DE ORDEN
(Continuación)

La composición de los saldos al 31 de diciembre es:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Contratos suscritos	6.783.732	5.410.850
Suscriptores morosos no adjudicados	1.028.117	255.599
Multas pendientes de cobro	<u>77.319</u>	<u>-</u>
	7.889.168	5.666.449

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de marzo del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.