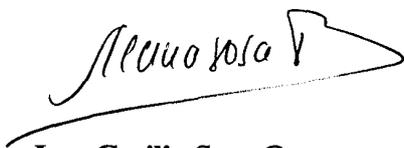


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Comercializadora Ecuatoriana Automotriz COMERAUT S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMERAUT S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMERAUT S.A.**, al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. Conforme a disposiciones legales vigentes en el año 2000, la compañía registró sus terrenos y edificios a valor de mercado, cuyo efecto en el activo y patrimonio es de US\$ 126.467.
5. Con el propósito de mejorar la situación económica del Ecuador, la misma que se agravó desde 1998, en enero del 2000 el Gobierno Central decretó la dolarización de la economía del país, esto implicó, entre otras cosas: que la moneda de circulación oficial sea el dólar americano en vez del sucre, que los estados financieros cortados al 31 de marzo del 2000 sean convertidos de

suces a dólares americanos conforme a lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, reforma de ciertas leyes a fin de adaptar el esquema jurídico del país a la dolarización de la economía. Sin embargo pese haber adoptado las anteriores medidas, la situación económica del país al cierre del año 2000 ha mostrado una ligera recuperación y moderada estabilidad durante el año, la inflación del año en referencia fue aproximadamente 98%; y, existen otros factores que aún son inciertos y deben ser superados con medidas que debe adoptar el Gobierno, la resolución de dichos aspectos está fuera del control de la Compañía y ésta no puede ser determinada a la fecha de este informe. Los estados financieros deben ser analizados considerando la situación antes mencionada.



Ing. Cecilia Sosa O.
Registro S.C. N° 297

Abril 20 del 2001

COMERAUT S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares)

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes	5	226,811
Cuentas por cobrar clientes	6	165,820
Inventarios	7	1,577,434
Gastos anticipados y otros activos corrientes	8	893,074
Total activos corrientes		<u>2,863,139</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	9	558,468
-------------------------------------	---	---------

OTROS ACTIVOS	10	<u>215,497</u>
----------------------	----	----------------

TOTAL ACTIVOS		<u><u>3,637,104</u></u>
----------------------	--	-------------------------

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones bancarias	11	506,468
Proveedores	12	17,485
Cuentas por pagar	13	1,040,185
Pasivos acumulados y otros pasivos corrientes	14	770,217
Total pasivos corrientes		<u>2,334,355</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	15	480,000
Aportes para futura capitalización	16	104,702
Reserva de capital	17	2,243,480
Resultados acumulados		-1,273,671
Resultado del ejercicio		-251,762
Total patrimonio		<u>1,302,749</u>

TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3,637,104</u></u>
-------------------------------------	--	-------------------------

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

COMERAUT S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

VENTAS NETAS	3,471,049
COSTO DE VENTAS	<u>-2,762,177</u>
MARGEN BRUTO	<u>708,872</u>
GASTOS OPERATIVOS Y VENTAS	<u>-577,295</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>131,577</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:	
Intereses	-177,761
Diferencial cambiario	-121,337
Resultado por exposición a la inflación	-5,743
Otros ingresos, (gastos), neto	<u>-78,498</u>
Total Otros (Gastos) Ingresos	<u>-383,339</u>
 PERDIDA DEL EJERCICIO	 <u><u>-251,762</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

COMERAUT S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)**

<u>2000</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva Por valuación</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al comienzo del año	480,000	104,702	0	0	329,722	-327,900	0	586,524
Efecto de la conversión de sucres a dólares				1,896,289	17,469	-1,072,238		841,520
Efecto de la valuación de activos a valor de mercado			126,467					126,467
Compensación de pérdidas			-126,467			126,467		0
Transferencia a reserva de capital				-1,896,289	-347,191		2,243,480	0
Resultado del año						-251,762		-251,762
Saldo al final del año	<u>480,000</u>	<u>104,702</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-1,525,433</u>	<u>2,243,480</u>	<u>1,302,749</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

COMERAUT S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES
DE OPERACION:**

Recibido de clientes	3,627,594
Pagado a proveedores y empleados	-2,006,952
Gastos financieros	-299,098
Efectivo neto (utilizado en)proveniente de actividades de operación	<u>1,321,544</u>

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES
DE INVERSION:**

Disminución de propiedades, planta y equipo, neto	13,989
Adiciones de otros activos, neto	-7,045
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>6,944</u>

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Disminución de obligaciones bancarias	-1,117,191
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-1,117,191</u>

CAJA Y EQUIVALENTES:

Incremento neto durante el año	211,297
Saldo al comienzo del año	15,514
Saldo al final del año	<u>226,811</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

(Continuación.....)

COMERAUT S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares)

**CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA
CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN)
PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Pérdida neta del año	-251,762
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	25,371
Amortización de otros activos	142,447
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	5,743
Cambios en activos y pasivos:	
Clientes	156,545
Otras cuentas por cobrar	50,731
Inventarios	-537,566
Cuentas por pagar	970,068
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	759,967
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,321,544</u>

Las notas adjuntas (1 a 17) forman parte de los estados financieros

COMERAUT S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresadas en dólares)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

COMERAUT S.A. - Es una sociedad anónima, constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, mediante escritura pública otorgada ante el Notario Vigésimo Noveno del cantón Quito, el 28 de enero de 1.994, e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de febrero del mismo año. Su domicilio principal es en la ciudad de Quito.

Su principal actividad es la comercialización y venta de automotores y repuestos automotrices, servicio post - venta; importación, exportación y comercialización de todo tipo de maquinaria, equipos, herramientas, partes, piezas, implementos e insumos.

Dentro de su objeto social constan otras actividades como representación a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras; administración de empresas o compañías; intervenir como socio o accionista de compañías constituidas o por constituirse; dar y ejercer representaciones; y podrá realizar toda clase de actos, contratos y asociarse para cumplir con su objetivo social.

2. ASPECTOS ECONÓMICOS RELEVANTES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA

Con el propósito de mejorar la situación económica del Ecuador, la misma que se agravó desde 1998, en enero del 2000 el Gobierno Central decretó la dolarización de la economía del país, esto implicó, entre otras cosas: que la moneda de circulación oficial sea el dólar americano en vez del sucre, que los estados financieros cortados al 31 de marzo del 2000 sean convertidos de sucres a dólares americanos conforme a lo establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, reforma de ciertas leyes a fin de adaptar el esquema jurídico del país a la dolarización de la economía. Sin embargo pese haber adoptado las anteriores medidas, la situación económica del país al cierre del año 2000 ha mostrado una ligera recuperación y moderada estabilidad durante el año, la inflación del año en referencia fue aproximadamente 98%; y, existen otros factores que aún son inciertos y deben ser superados con medidas que debe adoptar el Gobierno.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos.

Durante el año 2000, se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 16 y 17 y que tienen relación con la Corrección Monetaria Integral de los estados financieros y la conversión de estados financieros a fin de adoptar la dolarización.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas normas requieren la presentación de información comparativa; sin embargo, debido al cambio de moneda en el año 2000, para poder presentar estados financieros del año anterior convertidos a dólares americanos habría que aplicar los lineamientos de la NEC 17, los principios contables aceptados en el Ecuador no obligan a realizar la conversión anteriormente señalada.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad; y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales, mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Cambio de moneda.- Según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, a partir del 31 de marzo del 2000 toda la información financiera debe ser presentada en dólares americanos, en vez de sucres.

Inventarios.- Al costo actualizado de las últimas adquisiciones.

Propiedades, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil de los activos.

Las tasas anuales de depreciación son las siguientes:

Edificios	5 %
Instalación	10 %
Equipo de oficina	10 %
Equipo de cómputo	20 %
Maquinaria	10 %
Vehículos	20 %
Muebles y enseres	10 %

Otros activos.- Al costo ajustado en función a la fecha de inicio de sus operaciones a amortizarse en cinco años.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Provisión para cuentas dudosas.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que pueden producirse en la recuperación de la cartera, se establecen en base a lo determinado por la Ley de Régimen Tributario Interno y a un análisis de las cuentas.

4. CONVERSION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con base a los lineamientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 se realizó la conversión de los estados financieros de sucres a dólares americanos, cuyos principales aspectos se exponen a continuación:

Reexpresión Monetaria Integral aplicable a los Estados Financieros hasta el 31 de marzo del 2000.- El porcentaje de inflación correspondiente al período entre el 1° de enero al 31 de marzo del 2000 fue aproximadamente el 32%. Los procedimientos de ajuste son aquellos establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17. El resultado de la aplicación de la corrección monetaria integral se debe registrar en los resultados del período, en la cuenta de Resultado por Exposición a la Inflación.

Utilización del índice especial de Corrección de Brecha.- Durante los últimos años ha existido una brecha entre la inflación y la devaluación anual del sucre en relación con el dólar americano, en los primeros años de la década del noventa la inflación fue mayor que la devaluación, mientras que en los dos últimos años de dicha década la devaluación ha sido sustancialmente mayor a la inflación, y con el objeto de que puedan convertirse a dólares americanos los estados financieros, se debe realizar previamente a las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, lo siguiente: a) reexpresar los estados financieros por el ajuste integral de inflación por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo del 2000 y b) ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar americano, por el índice especial de corrección de brecha, el mismo que surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha se registró en las siguientes cuentas: a) En la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y, b) en la cuenta denominada Resultado por Exposición a la Inflación, el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000.

Los estados de resultados y flujos de efectivo fueron convertidos a dólares americanos aplicando la tasa de cambio de 25.000 sucres por cada dólar para cada una de las cuentas que conforman esos estados.

Conversión de estados financieros.- Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000, expresados en sucres y ajustados conforme se explica en los párrafos precedentes se dividieron para 25.000 con lo cual se obtuvo los saldos de los estados financieros a esa fecha convertidos a dólares americanos; dichos saldos son la base para iniciar la contabilidad en dólares americanos.

5. CAJA Y EQUIVALENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

Caja	180
Bancos (1)	86.631
Inversiones temporales (2)	140.000
	<u>226.811</u>

(1) La compañía mantiene cuentas bancarias en las siguientes instituciones financieras:

Pichincha	80.611
Prudential	5.121
Donalson	899
	<u>86.631</u>

(2) Corresponde a una inversión en el Banco del Pichincha agencia Miami

6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El detalle del rubro es como sigue:

Cientes Repuestos y Otros

Automotores Andina	28.543
Lanzoty	14.927
Loja Car	9.816
Ambacar	9.042
Panamóvil S.A.	14.084
Motormazda S.A.	5.596
Fernando Fernández	5.072
Oroauto	3.595
Talleres G.M.P.	3.176
Mansa	3.143
Talleres ABC	2.620
Autofrom	1.373
Rentaquil	1.309
Otros menores	8.127

Cientes Vehículos

Gassa	24.466
Panamóvil S.A.	30.150
Armengol Pineda	11.831
Rentaquil	2.508
Its Caleb Brett	1.649
Otros menores	66

Total clientes	<u>181.093</u>
Provisión para cuentas dudosas	-15.273
	<u>165.820</u>

El saldo de provisión cuentas dudosas es el mismo al inicio y final del año.

7. INVENTARIOS

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2.000 es el siguiente:

Vehículos	577.700
Partes y repuestos de vehículos	801.404
Herramientas	246
Importaciones en tránsito	198.084
	<u>1.577.434</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

Gastos anticipados (1)	43.090
Empleados	10.835
Cuentas por cobrar varios (2)	56.504
Impuestos anticipados (3)	119.149
Otros activos corrientes (4)	663.496
	<u>893.074</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2.000, el saldo se presenta de la siguiente manera:

Publicidad	42.590
Intereses	500
	<u>43.090</u>

(2) Este rubro lo conforman las siguientes cuentas :

Comisión venta vehículos Maresa	7.440
Glassecc	27.423
Motospazio	10.412
Marecorpor	5.666
Otros Menores	5.563
	<u>56.504</u>

(3) El detalle de impuestos anticipados es como sigue:

Retenciones en la fuente	36.754
Impuesto al valor agregado	58.911
Reclamo de impuestos	23.484
	<u>119.149</u>

(4) Otros activos corrientes lo conforman los siguientes rubros:

Depósitos en garantías	504.310
Certificados de depósito	159.186
	<u>663.496</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El desglose de este rubro es el siguiente:

Terreno	268.054
Edificios	324.096
Instalaciones	3.222
Equipos de oficina	10.246
Equipos de cómputo	47.255
Maquinaria y equipo	7.627
Vehículos	17.269
Muebles y enseres	25.285
Total activo fijo	<u>703.054</u>
Depreciación acumulada	<u>-144.586</u>
Total activo fijo neto	<u>558.468</u>

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

Saldo inicial, neto	200.704
Adiciones (retiros) netos	-13.989
Ajustes por Valuación	126.467
Conversión	270.658
Depreciación	<u>-25.371</u>
Saldo final, neto	<u>558.468</u>

10. OTROS ACTIVOS

El desglose de este rubro es el siguiente:

Publicidad	318.313
Diferencial cambiario	227.539
Software Computación	2.960
Total otros activos diferidos	<u>548.812</u>
Amortización acumulada	<u>-333.315</u>
Total otros activos neto	<u>215.497</u>

El movimiento de cargos diferidos fue como sigue:

Saldo inicial, neto	156.691
Adiciones	7.045
Conversión	194.207
Amortización	-142.447
Saldo final, neto	<u>215.497</u>

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Se desglosa en las siguientes obligaciones con el Banco del Pichincha:

Banco del Pichincha (préstamo)	486.408
Banco del Pichincha (sobregiro)	20.060
	<u>506.468</u>

12. PROVEEDORES

El detalle del rubro es el siguiente:

Maresa	11.495
Mazuki	4.478
Otros menores	1.512
	<u>17.485</u>

13. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2.000 se encuentra conformado de las siguientes cuentas:

Anticipo de clientes (1)	774.063
Cuentas por pagar (2)	266.122
	<u>1.040.185</u>

(1) En el rubro anticipo clientes encontramos los siguientes conceptos:

Ambacar	278.025
Ambandine	79.517
Automotores Andina	137.641
Importadora Guzmán	81.935
Impartes	58.833
Lanzoty	57.541
Loja Car	52.184
Oroauto	12.646
Mareauto	15.457
Otros menores	284
	<u>774.063</u>

(2) El detalle del rubro es como sigue:

Cuentas por pagar importaciones	127.377
Disrepuest	17.874
Demaruri	44.369
Privaco	17.466
Cotecna	9.324
Fenetre S.A.	5.280
Publicidad por pagar	7.958
Otros menores	36.474
	<u>266.122</u>

14. PASIVO ACUMULADOS Y OTROS PASIVOS CORRIENTES

El detalle del rubro es el siguiente:

Obligaciones Fiscales (1)	3.342
Pasivos Acumulados	1.180
Otros pasivos corrientes (2)	765.695
	<u>770.217</u>

(1) El rubro obligaciones fiscales lo conforman:

Retenciones en la fuente impuesto a la renta	1.905
Retenciones impuesto al valor agregado	1.437
	<u>3.342</u>

(2) Este rubro se descompone en los siguientes conceptos:

Obligaciones Sumitomo	648.960
Garantías Concesionarios	2.865
Obligaciones Maresa	113.869
	<u>765.694</u>

15. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste de 1.200.000 acciones de US \$ 0.40, de valor nominal unitario que se conforma así:

Corporación Maresa	240.000
Automotores Andina	240.000
	<u>480.000</u>

16. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION

Este rubro lo conforman:

Corporación Maresa	52.351
Automotores Andina	52.351
	<u>104.702</u>

17. CONVERSION DE SUCRES A DOLARES DEL BALANCE GENERAL

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes se realizó la respectiva conversión de sucres a dólares del balance general, cuyo movimiento es el siguiente:

	Resultado por Exposición a la Inflación	Reserva de Capital	
		Reexpresión Monetaria	Reserva por Revalorización del Patrimonio
Saldo al inicio del año	-	-	329.722
Ajuste por conversión NEC 17:			
Inventarios	80.710	267.368	-
Gastos anticipados	7.642	15.192	-
Propiedad, planta y equipo	47.209	223.449	-
Cargos diferidos	33.274	160.933	-
Cuentas patrimoniales	-174.578	1.229.347	17.469
Saldo al final del año en dólares	<u>-5.743</u>	<u>1.896.289</u>	<u>347.191</u>

Reserva de capital.-

En este rubro se incluyen las cuentas: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria; cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación, hasta el período de transición (marzo 31 del 2000).