



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
MITSUMOTOR S.A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **MITSUMOTOR S. A.** 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 mencionado en los párrafos siguientes, 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 obtuvimos respuestas a las solicitudes de ciertos Asesores legales de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales en que la Compañía tenga participación y que como consecuencia ocasione eventuales pérdidas no registradas, con incidencia en los estados financieros a esta fecha.

No obtuvimos respuestas a las solicitudes de confirmaciones de Bancos, cuentas por cobrar, accionistas, cuentas por pagar y seguros, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2001 asciende en activos a US\$1.533.137 y pasivos por US\$128.388.

Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en el año 2002, no pudimos estar presente durante el inventario físico de vehículos y repuestos, que al 31 de diciembre del 2001, ascendían a US\$1.488.466.

24

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

Al 31 de diciembre del 2001 las cuentas por cobrar incluye US\$6.310.553 adeudados por compañías relacionadas que se encuentran con problemas financieros y dificultades de generar flujos de efectivo necesarios que le permitan cumplir con estas obligaciones, por lo que consideramos que la posibilidad de recuperación de estos valores es incierta.

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **MITSUMOTOR S.A.** 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.

Como se indica en la nota 13, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en los últimos años y el déficit acumulado asciende a US\$1.413.791, de acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía podría entrar en liquidación si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **MITSUMOTOR S. A.** seguirá como negocio en marcha y no incluye ajuste alguno relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y clasificaciones de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

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

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miriam Chang de Herrera
Miriam Chang de Herrera
Socia

Agosto 9, 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.

MITSUMOTOR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

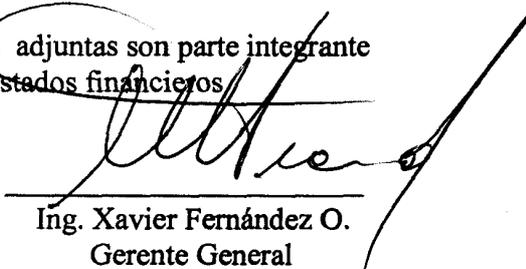
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2001

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	455.600
Documentos y cuentas por cobrar:			
Clientes	792.131		
Accionistas y compañías relacionadas (nota 3)	7.285.201		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 11)	61.538		
Otros	145.232		
Total cuentas por cobrar	8.284.102		
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 9)	387.611		
Menos intereses no devengados	13.147		
Documentos y cuentas por cobrar, neto			7.883.344
Inventarios:			
Vehículos	806.175		
Repuestos y otros	63.485		
Inventarios en poder de terceros (nota 4)	618.806		
Importaciones en tránsito	380.232		
Total inventarios	1.868.698		
Menos reserva para valuación de inventarios (nota 9)	339		
Inventarios, neto			1.868.359
Gastos pagados por anticipado			354
Total activo corriente			10.207.657
Muebles y equipos	98.230		
Menos depreciación acumulada	67.171		
Menos reserva para valuación (nota 9)	1.520		
Total muebles y equipos, neto (nota 5)			29.539
Inversiones a largo plazo (nota 6)			124.326
Otros activos			2.349
		US\$	<u>10.363.871</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Xavier Fernández O.
Gerente General


Wilmer Pacheco Coloma
Contador General

MITSUMOTOR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

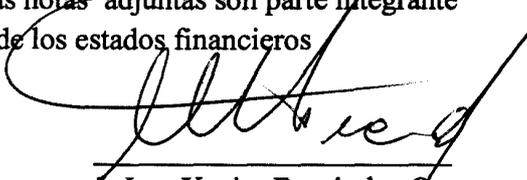
Pasivo corriente:

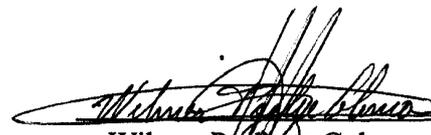
Préstamos bancarios (nota 7)		US\$	523.423
Cuentas por pagar:			
Proveedores	104.821		
Compañías relacionadas (nota 3)	7.164.733		
Anticipos de clientes	43.070		
Otros	<u>286.207</u>		
Total cuentas por pagar			7.598.831
Gastos acumulados por pagar (nota 8)			<u>94.518</u>
Total pasivo corriente			8.216.772
Deuda a largo plazo			
Jubilación patronal y bonificación por desahucio (notas 9 y 12)			<u>2.115</u>
Total pasivos			8.218.887

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 20.000 acciones de US\$0,04 cada una		800	
Aportes para aumento de capital	2.059.100		
Reserva legal (nota 10)	917		
Reserva facultativa	2		
Reserva de capital (nota 14)	1.497.956		
Déficit acumulado (nota 13)	<u>(1.413.791)</u>		
Total patrimonio			<u>2.144.984</u>
		US\$	<u>10.363.871</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Xavier Fernández O.
Gerente General

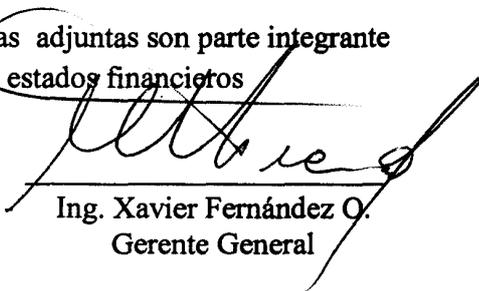

Wilmer Pacheco Coloma
Contador General

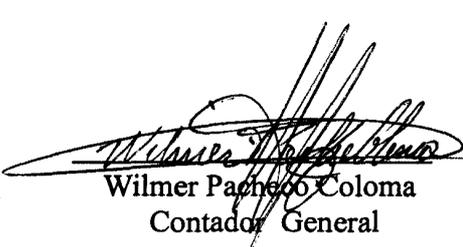
MITSUMOTOR S. A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas		US\$ 2.767.133
Costo de ventas		<u>2.335.045</u>
Utilidad bruta		432.088
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	78.156	
Gastos administrativos y generales	<u>46.852</u>	
Total gastos de operación		<u>125.008</u>
Utilidad en operación		307.080
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(343.019)	
Intereses ganados	<u>37.280</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>(305.739)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		1.341
Participación de trabajadores sobre las utilidades		<u>201</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.140
Impuesto a la renta (nota 11)		<u>248</u>
Utilidad neta		US\$ <u>892</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ing. Xavier Fernández O.
Gerente General

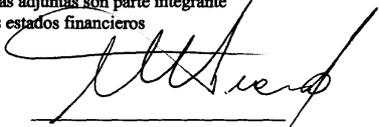

Wilmer Pacheco Coloma
Contador General

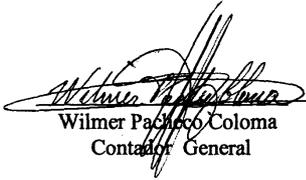
MITSUMOTOR S.A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital acciones	Aportes para aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	800	2.059.100	917	2	1.497.956	(1.414.683)	2.144.092
Utilidad neta		0	0	0	0	0	892	892
Saldo al final del año	US\$	800	2.059.100	917	2	1.497.956	(1.413.791)	2.144.984

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros


 Ing. Xavier Fernández O.
 Gerente General


 Wilmer Pacheco Coloma
 Contador General

MITSUMOTOR S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$ 2.821.526	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.147.849)	
Intereses, neto	<u>(305.739)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(632.062)

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisición de muebles y equipos	(546)	
Aumento en otros activos	<u>(758)</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1.304)

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento neto en compañías relacionadas	1.378.467	
Pago de préstamos bancarios	<u>(582.200)</u>	
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>796.267</u>
Aumento neto en efectivo		162.901

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año 230.949Efectivo al final del año US\$ 455.600

P A S A N

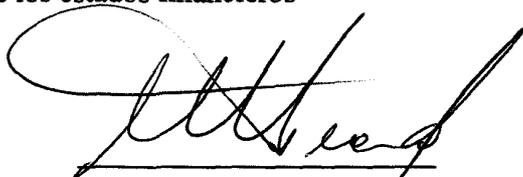
MITSUMOTOR S. A.

VIENEN

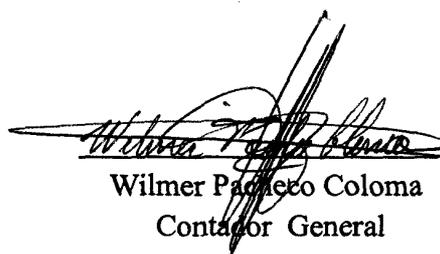
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación

Utilidad neta		US\$	892
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	12.231		
Provisión para jubilación patronal	478		
Total partidas conciliatorias			12.709
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(39.533)		
Aumento en inventarios	(558.108)		
Disminución en gastos pagados por anticipado	4.136		
Disminución en cuentas por pagar	(129.588)		
Aumento en gastos acumulados por pagar	77.430		
Total cambios en activos y pasivos			(645.663)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u>(632.062)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Ing. Xavier Fernández O.
Gerente General



Wilmer Padroco Coloma
Contador General

MITSUMOTOR S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

MITSUMOTOR S. A. se constituyó en 1991 y su actividad principal es la adquisición, distribución y venta de automotores, importados y de producción nacional.

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:

<u>Año</u>	<u>Indices Inflación</u>	
	<u>Índice a diciembre</u>	<u>Porcentaje de variación anual</u>
1999	448,7	60,70
2000	857,0	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 2001, 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 dudosas

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

c) Intereses no devengados

Se refieren a los intereses diferidos por el financiamiento en la venta de vehículos, los cuales se transfieren a resultados en base al vencimiento de los documentos.

d) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo, que es menor que el valor de mercado. El costo se determina así: vehículos al costo específico, repuestos y otros por el método promedio y los inventarios en tránsito al costo según factura y gastos de importación incurridos.

e) Muebles y equipos

Los muebles y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US Dólares, ejecutado de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Los muebles y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	20%
- Vehículos	20%
- Otros	10%

La Compañía efectuó en 1999 reserva para valuación de muebles y equipos con cargo a pérdidas acumuladas (nota 5).

f) Otros activos

Los otros activos corresponden a los cupones de la Corpei.

3.- Compañías relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales debido a que esta Compañía forma parte de un grupo corporativo con una administración común.

La Compañía recibe préstamos de compañía relacionada del exterior Fruit Shippers Limited cuyo saldo al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$5.600.102 para cubrir sus necesidades de liquidez, no tienen vencimiento específico y causan un interés del 13% anual.

El personal de la Compañía realiza actividades para compañías relacionadas, y recupera los costos a través de reembolso.

Las cuentas por cobrar incluyen US\$6.310.553 de préstamos a compañías relacionadas que se encuentra con problemas financieros, los cuales no devengan intereses ni tiene fechas específicas de vencimiento.

La Compañía recibe de Bodalmet S.A. servicios de almacenaje bajo régimen de Depósito Comercial Público por la importación de vehículos y repuestos.

Las transacciones efectuadas durante el período del 2001 y que están registradas en los resultados del ejercicio, son como sigue:

	<u>US\$</u>
<u>Ingresos</u>	
Ventas de vehículos y repuestos	905.366
Intereses ganados	19.207
<u>Costos y gastos</u>	
Gastos financieros	626.747
Arriendos	45.677
Servicio de guardiana	7.133
Recuperación gasto de personal	43.957
Compra de repuestos y servicio de taller	54.250

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se muestran en el estado de situación, no generan (devengan) interés, excepto por el préstamo a Fruit Shippers Limited.

4.- Inventarios en poder de terceros

Corresponde a los vehículos importados bajo régimen de Depósito Comercial Público que se encuentra en las instalaciones de Bodalmet S.A. compañía relacionada.

5.- Muebles y equipos

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

	En US\$		
	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Saldo al 31-12-01
Muebles y enseres	54,650	0	54,650
Equipos de Computación	25,400	0	25,400
Vehículos	2,306	0	2,306
Otros	15,328	546	15,874
Total costo	97,684	546	98,230
Depreciación acumulada	54.940	12.231	67.171
Menos reserva para valuación	1.520		1.520
Muebles y equipos, netos	<u>41.224</u>		<u>29.539</u>

El cargo a gastos por depreciación de los muebles y equipos fue de US\$12.231.

6.- Inversiones a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2001 representa un depósito a plazo en Banco del Litoral S. A., por US\$124.326, al interés anual del 7,5% y con vencimiento el 27 de agosto del 2005.

7.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos bancarios se descomponen en:

	US\$
Bolivariano	
Préstamo, al 15% de interés anual, con vencimiento en enero 21, 2002	200.000
Banco de Crédito	
Fideicomiso, al 20% de interés anual, vencido en junio 7 de 1999	323.423
Total	<u>523.423</u>

El Banco de Crédito se encuentra cerrado y está en poder de la Agencia de Garantía de Depósito AGD.

8.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Pagos	Saldo al 31-12-01
Beneficios sociales	4.728	15.429	-17.591	2.567
Intereses acumulados por pagar	12.360	187.619	-108.028	91.951
	<u>17.088</u>	<u>203.049</u>	<u>-125.618</u>	<u>94.518</u>

9.- Provisiones

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

		<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>
		<u>31-12-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>31-12-01</u>
Cuentas de dudoso cobro	US\$	131.230	0	256.381	387.611
Reserva para valuación de inventario		339	0	0	339
Reserva para valuación activo fijo		1.520	0	0	1.520
Provisión bonificación para jubilación patronal y desahucio		1.638	478	0	2.115

10.- 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.

11.- Impuestos

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

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. La Compañía se acogió a la reinversión de utilidades.

Conciliación tributaria:	
Utilidad antes del impuesto a la renta US\$	1.140
Gastos no deducibles	511
Utilidad gravable	1.651
Impuesto a la renta causado	248

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso, en el año que terminó el 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	US\$
Saldo al inicio del año	63.401
Compensación	(19.004)
Retenciones en la fuente	17.389
Impuesto a la renta, causado	<u>(248)</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso	<u>61.538</u>

12- Jubilación patronal

El Código de Trabajo dispone el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte años (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía no realizó estudio actuarial.

13- Déficit acumulado

La Compañía presenta déficit acumulado por US\$1.413.791, valor que excede al capital en acciones, sin embargo tiene aportes para aumento de capital por US\$2.059.100 y reserva de capital por US\$1.497.956 (nota 14).

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

14- 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.

15- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001 los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la compañía, por ajustes y reclasificaciones; así:

	Aumento o (Disminución) US\$
Diferencias en: ESTADO DE SITUACION	
Activo:	
Activo corriente	(138.125)
Activo no corriente	124.730
	<u>(13.395)</u>
Pasivo:	
Pasivo corriente	(1.914)
Pasivo no corriente	(11.032)
	<u>(12.946)</u>
Patrimonio	<u>(449)</u>
	<u>(13.395)</u>
