



Accountants &
business advisers

66267
7

MOTORTRACK S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
MOTORTRACK S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **MOTORTRACK S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables, y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con ~~Normas Internacionales de Auditoría~~. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra calificación de opinión.

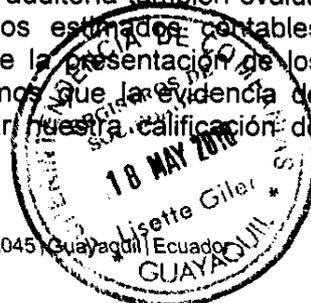
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **MOTORTRACK S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF S.A.

11 de abril del 2010
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



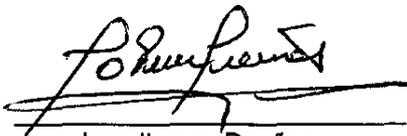
MOTORTRACK S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	303,758	146,788
Cuentas por cobrar (Nota D)	2,249,128	1,993,014
Inventarios (Nota E)	2,745,560	2,392,912
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	124,499	110,698
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	5,422,945	4,643,411
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)		32,406
INVERSIONES PERMANENTES	1,437	1,437
TOTAL DEL ACTIVO	5,424,382	4,677,254
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota H)	472,407	277,400
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	4,328,128	3,967,960
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	19,818	22,796
Otras obligaciones legales (Nota K)	78,389	16,568
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	4,898,742	4,284,724
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	431,513	431,513
Reserva legal	17,566	16,681
Reserva de capital	123,897	123,897
Resultados acumulados	(47,337)	(179,561)
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	525,640	392,530
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	5,424,382	4,677,254



 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General



 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

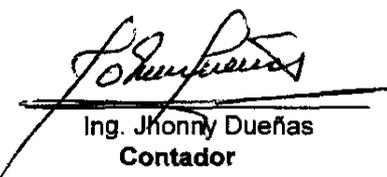
MOTORTRACK S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de repuestos	8,876,924	5,797,536
Otros ingresos	25,280	16,617
	<u>8,902,204</u>	<u>5,814,153</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	6,480,012	4,245,025
Gastos administrativos (Nota N)	1,939,915	1,249,613
Gastos financieros	274,254	258,640
	<u>8,694,181</u>	<u>5,753,278</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA)	208,022	60,875
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota O)	(23,415)	(15,230)
Impuesto a la Renta (Nota O)	(51,498)	(21,576)
UTILIDAD NETA	<u>133,109</u>	<u>24,069</u>



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



Ing. Johnny Dueñas
Contador

MOTORTRACK S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	431,513	16,681	123,897	(203,630)
Utilidad del ejercicio				<u>24,069</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	431,513	16,681	123,897	(179,561)
Reservas		885		(885)
Utilidad del ejercicio				<u>133,109</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>431,513</u>	<u>17,566</u>	<u>123,897</u>	<u>(47,337)</u>


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

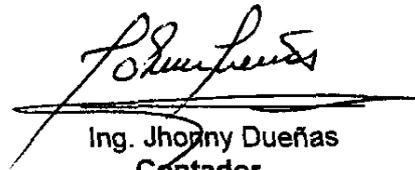
MOTORTRACK S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	8,768,399	5,797,536
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,852,904)	(5,738,994)
Otros ingresos	25,280	16,617
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de operación	<u>(59,226)</u>	<u>75,159</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activos fijos	101,866	
Adquisición de activos fijos	(83,300)	(8,166)
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	<u>18,566</u>	<u>(8,166)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	197,630	
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>197,630</u>	
AUMENTO DEL EFECTIVO	156,970	66,994
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>146,788</u>	<u>79,794</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>303,758</u></u>	<u><u>146,788</u></u>




Ing. Fabián Ortega
Gerente General



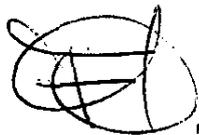
Ing. Jhonny Dueñas
Contador

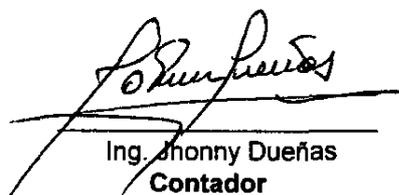
MOTORTRACK S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN (PROVENIENTE DE) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	133,109	24,069
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	15,664	18,568
Depreciación	13,840	10,195
	<u>162,613</u>	<u>52,832</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(271,776)	(709,704)
Inventarios	(352,648)	(1,214,281)
Gastos pagados por anticipado	(10,781)	(45,315)
Documentos y Cuentas por pagar	354,525	1,969,465
Otras obligaciones	(2,978)	8,135
Gastos acumulados por pagar	61,818	14,027
	<u>(221,839)</u>	<u>22,327</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN (PROVENIENTE DE) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(59,226)</u>	<u>75,159</u>


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General


 Ing. Johnny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

MOTORTRACK S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresadas en USDólares)

A. MOTORTRACK S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Pública del 7 de febrero de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de marzo de 1992. Su actividad principal es la compra y venta de repuestos y accesorios para vehículos en general.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables se constituyen anualmente aplicando el 1% al saldo de las cuentas por cobrar a clientes al cierre del ejercicio. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

Los inventarios se registran al valor de adquisición. Para la determinación del costo se utiliza el método promedio, que es menor al de mercado.

Las maquinarias y equipos se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, las que se detallan a continuación:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinaria y equipo	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de comunicación	10
Equipo de computación	3

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. Los documentos por cobrar incluyen un interés por concepto de financiamiento, los que se reconocen como ingreso cuando se devengan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	88,940	22,47
Bancos locales	(1) 214,818	124,310
	<u>303,758</u>	<u>146,788</u>

(1) Incluye principalmente US\$63,466 de una cuenta de ahorros en el Produbanco, donde se mantiene los excedentes resultantes de las operaciones de crédito con el banco.

MOTORTRACK S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Cientes	(1)	1,987,185	1,878,660
Deudores varios	(2)	198,237	87,822
Impuestos	(3)		28,746
Compañías relacionadas (Ver Nota M)		103,157	21,572
		2,288,579	2,016,801
Provisión para cuentas incobrables	(4)	(39,451)	(23,787)
		2,249,128	1,993,014

(1) Incluye principalmente US\$1,879,204 (En el año 2008, fue de US\$1,871,086) correspondiente a valores pendientes por cobrar a los clientes, según las condiciones pactadas con cada uno de ellos por la venta de repuestos. Al 31 de diciembre del 2009, US\$1,323,673 de cartera fue cedida a Cativehículos.

(2) Incluye principalmente US\$38,886 (En el año 2008 fue de US\$42,892) de anticipos de personal.

(3) Corresponde a crédito fiscal neto por IVA de compras y ventas.

(4) El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Saldo inicial	23,787	5,219
Provisión	15,664	18,568
Saldo final	39,451	23,787

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Repuestos	2,732,106.	2,156,482
Importaciones en tránsito	13,454	236,430
	2,745,560	2,392,912

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Anticipos y retenciones	103,968	88,763
Seguros	5,774	8,141
Otros	14,757	13,793
	124,499	110,698

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al	Adiciones	Ventas	Saldo al
	01/01/2009			31/12/2009
Maquinarias y equipos	2,509	26,090	(26,526)	2,072
Equipos de oficina	5,832		(2,971)	2,861
Muebles y enseres	14,984	11,356	(21,089)	5,250
Vehículos	24,575	36,161	(42,668)	18,067
Equipos de computación	15,137	9,491	(10,936)	13,691
Equipos de comunicación	4,189	200	(311)	4,077
	67,224	83,300	(104,505)	46,018
Depreciación acumulada	(34,819)	(13,840)	2,639	(46,018)
	32,406	69,460	(101,866)	0.00

MOTORTRACK S.A.**H. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Corresponde a US\$42,232 por pagar al Produbanco y US\$US\$430,175 por pagar al Banco Bolivariano, originado en préstamos prendarios, como se detalla a continuación:

Banco	Tasa de	Fecha		Monto
	interés	Emisión	Vencimiento	Obligación
Bolivariano	9.63%	28/08/2009	27/08/2010	400,000
Bolivariano	11.08%	28/08/2009	27/12/2009	5,375
Bolivariano	9.63%	8/10/2009	22/02/2010	11,000
Bolivariano	9.61%	30/12/2009	28/02/2010	13,800
				<u>430,175</u>

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Sobregiros bancarios	2,623	907
Proveedores (1)	2,779,911	1,909,359
Acreedores varios	112,331	89,647
Préstamos a terceros (2)	1,077,590	998,610
Gastos por pagar	127,022	105,082
Compañías relacionadas (Ver Nota M)	228,651	864,355
	<u>4,328,128</u>	<u>3,967,960</u>

(1) Corresponde principalmente a US\$1,708,816 por pagar a proveedores locales, y US\$174,320 por pagar a KYB Latinoamericana S.A. y US\$220,940 a Lovis Delius, proveedores del exterior.

(2) Incluye principalmente US\$440,503.58 por pagar a Denbridge Development Corp. y US\$300,000.00 por pagar a Marisol Romero Carbo.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Comprende US\$18,691.81 de provisiones sociales por pagar y US\$1,126.21 de obligaciones por pagar al IESS.

K. OTRAS OBLIGACIONES LEGALES:

Corresponde a retenciones en la fuente y del impuesto al valor agregado.

L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 431,513 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo a disposiciones legales vigentes, se debe destinar el 10% de la ganancia neta para la Reserva Legal hasta completar por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

MOTORTRACK S.A.**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación)

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados: La ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

M. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas son como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Por cobrar		
Conticorp S.A.	21,572	21,572
Cetivehículos S.A.	81,586	
	<u>103,157</u>	<u>21,572</u>
Por pagar		
Volarcomp S.A.	900	900
Cetivehículos S.A.		44,776
Anglo Automotriz S.A. (1)	94,209	807,703
Panamá Investment		10,759
Ecuafontes S.A. (2)	133,325	
Benconacor S.A.	217	217
	<u>228,651</u>	<u>864,355</u>

(1) Causan el 1% de interés mensual.

(2) Causan el 11.08% anual de interés, contratado a 18 meses plazo. Vence en abril del 2011.

Detalle de transacciones con relacionadas:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Cuentas de Ingresos		
Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas		
Cetivehículos S.A.	250,251	115,634
Anglo Automotriz S.A.	315,633	151,276
	<u>565,884</u>	<u>266,910</u>

MOTORTRACK S.A.**M. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:** (Continuación)**Costo de Ventas pagado a Cías. Relacionadas**

Cetivehículos S.A.		2,729
Anglo Automotriz S.A.	78,788	10,502
Seguros Bolívar S.A.		9,166
	<u>78,788</u>	<u>22,397</u>

Otros Gastos / Egresos a Cías. Relacionadas

Cetivehículos S.A. Intereses	10,899	11,108
Anglo Automotriz S.A. (Intereses Arriendo local-Guardianía)	98,964	92,926
Estudio Jurídico Honorarios	2,550	6,163
	<u>112,413</u>	<u>110,196</u>

N. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Incluye principalmente US\$729,885 (En el 2008 US\$454,023) de comisiones a terceros por ventas de repuestos y US\$605,743 (En el 2008 US\$379,977) de gastos de personal. El incremento del período actual con respecto al período 2008 se debe al aumento de gastos por comisiones originado en el incremento de ventas.

O. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las disposiciones laborales vigentes, se debe destinar el 15% de la ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre los trabajadores.

El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. A continuación el cálculo para el ejercicio 2009:

Utilidad contable	208,022
Menos: Amortización de pérdidas (año 2008)	<u>(51,923)</u>
	156,099
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(23,414)</u>
Gastos no deducibles	73,307
Base imponible para impuesto a la renta	<u>205,992</u>
Impuesto a la renta	<u>(51,498)</u>

P. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.