

MOTORTRACK S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009

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 2010 y 2009, y los estados de resultados, inversión de los accionistas 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 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, Edificio 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 2010 y 2009, 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 & Co.

21 de abril del 2011
Guayaquil, Ecuador

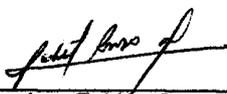
Edgar Naranjo L.

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

MOTORTRACK S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	2010	2009
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	43,873	303,758
Cuentas por cobrar (Nota D)	3,027,683	2,249,128
Inventarios (Nota E)	1,182,654	2,745,560
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	191,348	124,499
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	4,445,558	5,422,945
INVERSIONES PERMANENTES	1,437	1,437
TOTAL DEL ACTIVO	4,446,995	5,424,382
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota G)	453,811	472,407
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	3,346,686	4,304,713
Gastos acumulados por pagar	0	19,818
Obligaciones con trabajadores y fisco (Nota I)	110,499	101,805
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3,910,996	4,898,743
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Capital social	439,478	431,513
Reserva legal	30,877	17,566
Reserva de capital	123,897	123,897
Resultados acumulados	(58,253)	(47,337)
TOTAL INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	535,999	525,639
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	4,446,995	5,424,382

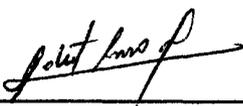

 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Ventas (Nota L)	9,226,505	8,876,924
Otros ingresos (Nota M)	<u>458,838</u>	<u>25,280</u>
	<u>9,685,343</u>	<u>8,902,204</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	8,943,468	6,480,012
Gastos administrativos (Nota N)	442,524	1,939,915
Gastos financieros	<u>245,455</u>	<u>274,254</u>
	<u>9,631,447</u>	<u>8,694,181</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	53,896	208,022
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota O)	(8,084)	(23,415)
Impuesto a la Renta (Nota O)	<u>(35,451)</u>	<u>(51,498)</u>
UTILIDAD NETA	<u>10,361</u>	<u>133,109</u>

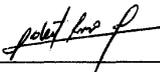

 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

MOTORTRACK S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	431,513	16,681	123,897	(179,561)
Apropiación de reservas		885		(885)
Utilidad del ejercicio				133,109
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>431,513</u>	<u>17,566</u>	<u>123,897</u>	<u>(47,337)</u>
Aumento de capital	7,965			(7,965)
Apropiación de reservas		13,311		(13,311)
Utilidad del ejercicio				10,361
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>439,478</u>	<u>30,877</u>	<u>123,897</u>	<u>(58,252)</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	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	8,443,929	8,768,399
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9,144,056)	(8,852,904)
Otros ingresos	458,838	25,280
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(241,289)</u>	<u>(59,226)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Venta de activos fijos	0	101,866
Adquisición de activos fijos	0	(83,300)
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	<u>0</u>	<u>18,566</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(18,596)	197,630
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(18,596)</u>	<u>197,630</u>
DISMINUCION (AUMENTO) DEL EFECTIVO	(259,885)	156,970
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>303,758</u>	<u>146,788</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>43,873</u>	<u>303,758</u>


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General

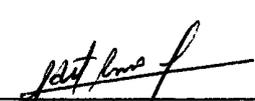

 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	10,361	133,109
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	4,021	15,664
Depreciación		13,840
	<u>14,382</u>	<u>162,613</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(782,576)	(271,776)
Inventarios	1,562,906	(352,648)
Gastos pagados por anticipado	(66,850)	(10,781)
Documentos y cuentas por pagar	(958,027)	354,525
Gastos acumulados por pagar	(19,818)	(2,978)
Obligaciones con trabajadores y fisco	8,694	61,818
	<u>(255,671)</u>	<u>(221,839)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(241,289)</u>	<u>(59,226)</u>



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas
Contador

Vea notas a los estados financieros

MOTORTRACK S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(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.

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:

Un detalle a continuación:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Caja	3,357	88,940
Bancos locales	40,516	214,818
	<u>43,873</u>	<u>303,758</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

Un detalle a continuación:

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes	(1)	439,469	1,987,185
Deudores varios	(2)	127,310	198,237
Compañías relacionadas (Ver nota K)		2,504,376	103,157
		<u>3,071,155</u>	<u>2,288,579</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(43,472)	(39,451)
		<u>3,027,683</u>	<u>2,249,128</u>

MOTORTRACK S.A.**D. CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente US\$434,625 (En el año 2009, fue de US\$1,879,204) correspondiente a valores pendientes por cobrar a los clientes, según las condiciones pactadas con cada uno de ellos por la venta de repuestos.
- (2) Incluye principalmente US\$86,224 (En el año 2009, fue de US\$49,591) por provisiones de notas de crédito por pronto pago que se descargan con la cuenta pagar en el momento de tener la nota de crédito física.
- (3) El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Saldo inicial	39,451	23,787
Provisión	4,021	15,664
Saldo final	43,472	39,451

E. INVENTARIOS:

Un detalle a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Repuestos	1,166,184	2,732,106
Importaciones en tránsito	16,470	13,454
	1,182,654	2,745,560

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Un detalle a continuación:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Anticipos y retenciones	161,019	103,968
Seguros		5,774
Otros	30,329	14,757
	191,348	124,499

G. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a US\$453,811 por pagar al Banco Bolivariano (En el 2009 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:

Institución financiera	Fecha de		Tasa anual %	Al 31 de diciembre	
	Emisión	Vencimiento		2010	2009
Bolivariano	14-jul-10	11-ene-12	9.63%	388,836	
	08-oct-10	08-feb-11	9.63%	27,975	
	23-sep-10	24-ene-11	9.63%	11,700	
	08-oct-10	07-feb-11	9.63%	24,300	
	28-ago-09	27-ago-10	9.63%		400,000
	28-ago-09	27-dic-09	11.08%		5,375
	08-oct-09	22-feb-10	9.63%		11,000
	30-dic-09	28-feb-10	9.63%		13,800
Produbanco	30-dic-09	28-feb-10	9.63%		42,232
				453,811	472,407

MOTORTRACK S.A.**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

Un detalle a continuación:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Proveedores	(1)	2,099,954	2,779,911
Sobregiros bancarios			2,623
Acreedores varios		161,593	88,916
Préstamos a terceros	(2)	950,760	1,077,590
Intereses por pagar		133,262	127,022
Compañías relacionadas (Ver nota K)		1,117	228,651
		<u>3,346,686</u>	<u>4,304,713</u>

(1) Corresponde principalmente a US\$648,326 por pagar a proveedores locales y US\$1,423,943.00 a proveedores del exterior (en el 2009 fue US\$1,708,816 por pagar a proveedores locales y US\$395,260 por pagar a proveedores del exterior).

(2) Incluye principalmente US\$255,788 por pagar a Denbridge Development Corp. y US\$300,000 por pagar a Marisol Romero Carbo.

I. OBLIGACIONES CON TRABAJADORES Y FISCO:

Un detalle a continuación:

		Al 31 de diciembre del	
		31-dic-10	31-dic-09
Participación a los trabajadores (Ver nota O)		8,084	23,415
Retenciones por pagar	(1)	102,415	78,390
		<u>110,499</u>	<u>101,805</u>

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

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 439,478 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.**J. 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.

K. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

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

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Por cobrar		
Cetivehículos S.A.	2,158,859	21,572
Anglo Automotriz S.A.	345,518	81,586
	<u>2,504,376</u>	<u>103,157</u>
Por pagar		
Volarcomp S.A.	900	900
Anglo Automotriz S.A. (1)		94,209
Ecuafontes S.A.		133,325
Bencomacor S.A.	217	217
	<u>1,117</u>	<u>228,651</u>

(1) Causan el 1% de interés mensual.

A continuación se detalla las transacciones con las relacionadas:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Ventas / Ingresos		
Cetivehículos S.A.	7,354,291	250,251
Anglo Automotriz S.A.	23,075	315,633
	<u>7,377,366</u>	<u>565,884</u>
Costo de Ventas pagado		
Cetivehículos S.A.	61,147	
Anglo Automotriz S.A.	5,052	78,788
	<u>66,198</u>	<u>78,788</u>
Otros Gastos / Egresos		
Cetivehículos S.A. Intereses	6,839	10,899
Anglo Automotriz S.A. (Intereses Arriendo local-Guardianía)	18,476	98,964
Estudio Jurídico Honorarios		2,550
	<u>25,315</u>	<u>110,196</u>

MOTORTRACK S.A.**L. VENTAS LOCALES:**

Incluye principalmente US\$4,256,521 a ventas de repuestos y US\$2,394,970 de lubricantes (En el 2009 US\$4,158,818 y US\$2,084,616, correspondientemente), la administración a partir del mes de febrero del 2010 facturó su inventario a precio de costo, debido al contrato de cesión de operación y compromiso de no competencia celebrada con su relacionada Cetivehículos.

M. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$ 265.537 por descuentos por pronto pago y US\$ 180,580 por comisiones en ventas por la división 1800 partes facturada a su matriz Cetivehículos según contrato de cesión de operación y compromiso de no competencia.

N. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Incluye principalmente US\$123,367 (En el 2009 US\$729,885) de comisiones a terceros por ventas de repuestos y US\$107,095 (En el 2009 US\$605,743) de gastos de personal. La disminución del período actual con respecto al período 2009 se debe a que a partir del mes de febrero del 2010 la matriz Cetivehículos se encarga de la comercialización y distribución de la venta de repuestos.

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 2010:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Utilidad contable	53,896	208,022
Menos: Amortización de pérdidas años anteriores	(717)	(51,923)
	53,178	156,099
Participación de los trabajadores en las utilidades	(8,084)	(23,414)
Gastos no deducibles	96,712	73,307
Base imponible para impuesto a la renta	141,806	205,992
Impuesto a la renta	35,452	51,498

P. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NIIF

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICl.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012. La Compañía deberá implementarlas a partir del 2011.

MOTORTRACK S.A.**Q. 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 2010, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.