



Pannell Kerr Forster

*bbz 67*

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**MOTORTRACK S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **MOTORTRACK S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MOTORTRACK S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la nota B.

*Pannell Kerr Forster*

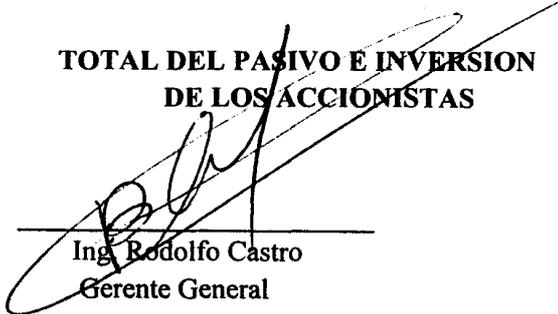
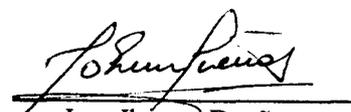
14 de marzo del 2003  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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

**MOTORTRACK S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo	824.78	61.49
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota C)	529,317.46	346,577.87
Inventarios (Nota D)	4,535.07	43,729.15
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>534,677.31</b>	<b>390,368.51</b>
<b>INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota E)</b>	<b>127,201.83</b>	<b>128,908.96</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>661,879.14</b>	<b>519,277.47</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Documentos y Cuentas por pagar (Nota F)	66,071.16	112,052.66
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	2,677.75	3,495.05
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)	34,382.54	10,316.17
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>103,131.45</b>	<b>125,863.88</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)</b>	<b>255,301.29</b>	<b>289,683.83</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)</b>		
Capital Social	96,615.20	96,615.20
Aporte para futuro aumento de capital	136,071.85	93,723.90
Reserva de capital	123,896.90	123,896.90
Reserva legal	1,482.10	
Pérdidas acumuladas	(54,619.65)	(210,506.24)
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>303,446.40</b>	<b>103,729.76</b>
	<b>661,879.14</b>	<b>519,277.47</b>
 Ing. Rodolfo Castro Gerente General	 Ing. Jhonny Dueñas Contador	

Vea notas a los estados financieros

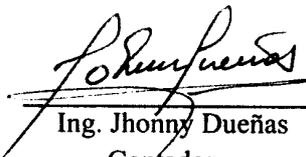
**MOTORTRACK S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados el</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>INGRESOS DE OPERACIONES:</b>		
Venta de repuestos	138,032.37	72,142.55
Otros ingresos (Nota K)	248,170.46	251,266.54
	<u>386,202.83</u>	<u>323,409.09</u>
<b>COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:</b>		
Costo de ventas	138,525.66	71,957.53
Gastos financieros (Nota L)	44,985.01	191,607.90
Gastos de ventas	184.36	15.70
Gastos administrativos	21,235.00	16,149.92
Otros egresos		<u>17,329.59</u>
	<u>204,930.03</u>	<u>297,060.64</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	181,272.80	26,348.45
25% de impuesto a la renta (Nota M)	<u>23,904.11</u>	<u>6,587.11</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>157,368.69</u>	<u>19,761.34</u>



Ing. Rodolfo Castro  
Gerente General



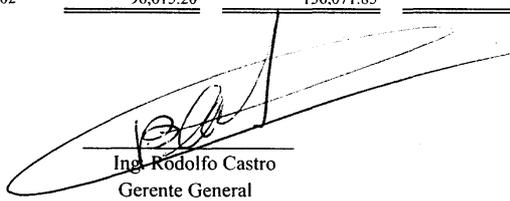
Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

Vea notas a los estados financieros

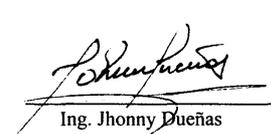
**MOTORTRACK S.A.****ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	96,615.20	0.00	157,337.69	(33,440.79)	0.00	0.00	(230,267.58)
Resultado del ejercicio							19,761.34
Aporte ABP Corp		93,723.90					
Transferencia de saldos			(157,337.69)	33,440.79	123,896.90		
Saldo al 31 de diciembre del 2001	96,615.20	93,723.90	0.00	0.00	123,896.90	0.00	(210,506.24)
Resultado del ejercicio							181,272.80
Aumento de capital (Nota 1)		42,347.95					
Trasferencia a Reserva Legal						1,482.10	(1,482.10)
Provision Impuesto a la renta							(23,904.11)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>96,615.20</u>	<u>136,071.85</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>123,896.90</u>	<u>1,482.10</u>	<u>(54,619.65)</u>



Ing. Rodolfo Castro  
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

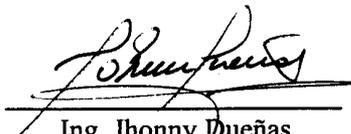
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	139,541.41	73,342.87
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(320,728.57)	(545,363.51)
Otros ingresos	248,170.46	251,266.54
Otros egresos	(21,235.00)	(16,149.92)
Intereses y comisiones pagadas	(44,985.01)	(47,745.88)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>763.29</u>	<u>(284,649.90)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminucion en Pasivo a Largo Plazo		(6,144.92)
Aumento en pasivo a largo plazo		<u>289,683.83</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>283,538.91</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO</b>	<b>763.29</b>	<b>(1,110.99)</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>61.49</u>	<u>1,172.48</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>824.78</u></b>	<b><u>61.49</u></b>

  
 Ing. Rodolfo Castro  
 Gerente General

  
 Ing. Jhonny Dueñas  
 Contador

**Vea notas a los estados financieros**

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

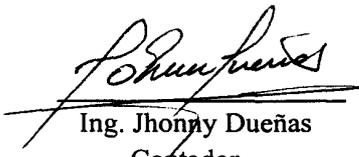
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD</b>	157,368.69	19,761.34
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciación		1,836.29
Bajas		1,232.90
Ajuste		6,340.18
Amortización del diferencial cambiario		143,862.03
Provisión		3,681.07
Reserva por obsolescencia de inventarios		10,000.00
	<u>157,368.69</u>	<u>186,713.81</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Aumento y disminución en:		
Inventarios	658.40	(16,361.21)
Documentos y cuentas por cobrar	(154,520.07)	(66,533.03)
Gastos pagados por anticipado		425.63
Otros activos	1,707.13	(122,968.53)
Obligaciones bancarias		(374,052.59)
Documentos y cuentas por pagar	(3,633.56)	174,237.01
Gastos acumulados por pagar	(817.30)	(66,110.99)
	<u>(156,605.40)</u>	<u>(471,363.71)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>763.29</u>	<u>(284,649.90)</u>



Ing. Rodolfo Castro  
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

Vea notas a los estados financieros

**MOTORTRACK S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

**A. MOTORTRACK S.A.:**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Resolución No. 92-2-1-1-0000452 emitida el 6 de marzo de 1992. Su actividad principal es la compra - venta de vehículos y sus respectivos repuestos y accesorios. Mantiene un contrato con la Casa Subaru de Japón, para la compra y venta de vehículos y repuestos de su marca.

**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMORTANTES:**

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y 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 determinan en base al análisis realizado por la administración, las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión. La administración no realizó provisión para el año 2002.

Los inventarios se encuentran registrados al costo y para su valuación se utiliza el costo promedio que no supera el valor de mercado.

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo de adquisición, más la corrección monetaria.

Reserva por obsolescencia de inventarios se calcula en base a un análisis realizado por la Administración. En el año 2002 la reserva por obsolescencia registrada se eliminó, consecuencia de la venta de parte del inventario a su relacionada Cetivehículos.

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

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

**C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2002</b>	<b>2001</b>
Compañías relacionadas	(1)	498,451.50	314,202.87
Clientes	(2)	22,727.87	24,236.91
Varios deudores	(3)	30,075.00	30,075.00
		551,254.37	368,514.78
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4)	21,936.91	21,936.91
		<u>529,317.46</u>	<u>346,577.87</u>

(1) Ver Nota (O).

(2) Incluye principalmente US\$16,342.11 originados en la venta de vehículos.

**MOTORTRACK S.A.****C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación)

- (3) Corresponde a Anticipos entregados a la presidencia ejecutiva de la Compañía.  
 (4) Durante el 2002 la administración no considero necesario realizar la provisión. En el 2001 el movimiento fue el siguiente:

Saldo Inicial	18,255.84
Provisión	<u>3,681.07</u>
Saldo Final	<u><u>21,936.91</u></u>

**D. INVENTARIOS:**

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Repuestos	(1)	4,535.07	54,647.09
Lubricantes y suministros			<u>222.06</u>
		<u>4,535.07</u>	54,869.15
Menos: Reserva por obsolescencia de inventarios	(2)		<u>11,140.00</u>
		<u>4,535.07</u>	<u><u>43,729.15</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$3,876.67 de importaciones en tránsito.  
 (2) Parte del inventario de repuesto fue vendido a su relacionada Cetivehiculos, considerando para esta transacción la reserva para obsolescencia de inventario que se había constituido. El movimiento en el año 2001 fue el siguiente:

Saldo Inicial	1,140.00
Reserva del año 2001	<u>10,000.00</u>
Saldo al Final	<u><u>11,140.00</u></u>

**E. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:**

Compañía	No. de acciones	Valor nominal	Valor en libros	
			2002	2001
Predial Lojsa S.A.	2.000	0.04	39,119.09	39,119.09
Electroquil	134.169	0.004	536.68	536.68
Volarcomp S.A.	900	1.00	<u>900.00</u>	<u>900.00</u>
			40,555.77	40,555.77
(-) Reserva de inversiones			<u>39,119.09</u>	<u>39,119.09</u>
			1,436.68	1,436.68
Otros activos		(1)	<u>125,765.15</u>	<u>127,472.28</u>
			<u><u>127,201.83</u></u>	<u><u>128,908.96</u></u>

- (1) Incluye US\$119,845 de obligaciones emitidas por Fundación ABP en la que Anglo Automotriz es propietaria de 119.845 obligaciones nominativas las que serán pagadas a 20 años plazo a una tasa de interés equivalente al 9% anual, con un período de gracia de cinco años, el mismo que fue endosado a favor de Motortrack S.A.

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

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2002</b>	<b>2001</b>
Compañías relacionadas	(1)	16,811.92	76,701.12
Proveedores	(2)	1,996.78	4,740.29
Acreedores varios	(3)	24,616.62	7,617.11
Retenciones por pagar	(4)	22,645.84	22,994.14
		<u>66,071.16</u>	<u>112,052.66</u>

(1) Ver Nota O.

(2) Corresponde a valor por pagar a Fuji Heavy Industries.

(3) Incluye principalmente US\$23,904.11 de provisión de impuesto a la renta. (En el 2001 fue US\$6,587.11).

(4) Incluye principalmente US\$22,490.39 de Impuesto al Valor agregado. (En el 2001 fue US\$22,978.87).

**G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2002</b>	<b>2001</b>
Intereses por pagar		1,177.75	1,177.75
Comercialización		1,500.00	2,317.30
		<u>2,677.75</u>	<u>3,495.05</u>

**H. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Corresponde a préstamo otorgado por el Banco Guayaquil, el que fue refinanciado con un interés del 14.55% anual, con vencimiento en julio del 2008, en el que Anglo Automotriz se constituye como Garante Solidaria.

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2002</b>	<b>2001</b>
Monto préstamo		289,683.83	300,000.00
(-) Porción corriente		34,382.54	10,316.17
Total pasivo a largo plazo		<u>255,301.29</u>	<u>289,683.83</u>

(1) Los vencimientos futuros se detallan a continuación:

<b>Vencimientos futuros</b>	<b>Valor</b>
2004	40,206.74
2005	51,276.95
2006	55,701.92
2007	65,136.78
2008	42,978.90

**MOTORTRACK S.A.****I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital Social :** Representa 2,415,380 acciones comunes, autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$0.04 cada una

**Aporte para futuro aumento de capital:** Corresponde a una compensación de crédito por parte de ABP Corp.

**Reserva de Capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2001: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

**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.

**Pérdidas acumuladas:** La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de las pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuviere dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

**J. VENTAS DE VEHÍCULOS:**

Durante el 2002 y 2001, la principal actividad de la Compañía fue la venta de repuestos, ya que la administración desistió de la comercialización de los vehículos Subaru, debido a que el negocio no era rentable para la compañía..

**K. OTROS INGRESOS:**

Incluye principalmente US\$200,000.00 que Motortrack le factura a Cetivehiculos por la comercialización de los repuestos Subaru. En el 2001 incluye principalmente US\$240,000.00 de un Direccionamiento Estratégico de ventas a favor de Anglo Automotriz.

**L. GASTOS FINANCIEROS:**

En el año 2001 incluye principalmente US\$143,862.03 por amortización del diferencial cambiario.

**M. IMPUESTO A LA RENTA:**

		<b>Impuesto causado</b>
Utilidad antes de la Participación laboral	181,272.80	
Amortización pérdidas de años anteriores	(45,318.21)	
Base imponible	135,954.59	
Utilidad para reinvertir (15%)	(100,845.42)	15,126.81
Utilidad sin reinversión (25%)	(35,109.17)	8,777.30
	<u>135,954.59</u>	<u>23,904.11</u>

**MOTORTRACK S.A.****N. CONTRATACIÓN DE EMPLEADOS:**

La compañía no mantiene empleados en relación de dependencia, el personal de apoyo y operativo depende de su relacionada Cetivehículos.

**O. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002, son:

	Saldo según		Compañías relacionadas (1)	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Panamá Investment	1,108.40			N/D
Cetivehículos	193,973.38 (2)			193,973.38
Circulo de Compras Continental		15,694.87	N/D	
Incomesa	6,161.60			N/D
Anglo Automotriz	267,503.94 (3)			267,503.94
Ceti Bienes Raíces	2,683.00			N/D
Volarcom S.A.		900.00	N/D	
HEROCA	5,449.32			N/D
Benconacor		217.05		
Conticorp. S.A.	21,571.86			21,571.86
	<u>498,451.50</u>	<u>16,811.92</u>		<u>483,049.18</u>

(1) Fuente: Estados financieros de compañías relacionadas.

(2) Corresponde a valor por cobrar por comercialización de los repuestos Subaru.

(3) Corresponde a una deuda contraída inicialmente por Anglo Automotriz S.A. con el Banco la Previsora por US\$388,000.00 en el año 1998, la que fue cancelada con bienes en el 2001.

N/D: No disponible.

**P. HECHOS SUBSECUENTES:**

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía registró US\$42,347.95 en Aporte para futuro aumento de capital, el que se reverso en abril del 2003 puesto que los accionistas decidieron reinvertir las utilidades de ese período.