

PKF & Co.

PKF
Auditors &
Financial Advisors

Guayaquil, 30 de abril de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

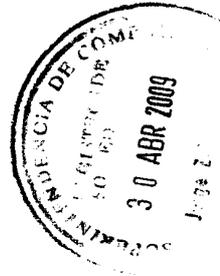
<u>COMPañIA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• MOTORTRACK S.A.	Al 31 de diciembre de 2008 y 2007	66267

Muy atentamente,

PKF & Co.


Edgar Naranjo L.

Socio Principal
C.C. 170390950-5



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

PKF & Co. Cia. Ltda. es miembro de PKF International Limited, una asociación de firmas miembro legalmente independiente.

MOTORTRACK S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2008 y 2007



A los Accionistas
MOTORTRACK S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **MOTORTRACK S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los estados conexos 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. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. 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 Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MOTORTRACK S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

1 de abril del 2009
Guayaquil, Ecuador

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

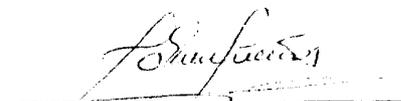
MOTORTRACK S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	146.788,16	79.794,32
Cuentas por cobrar (Nota D)	1.993.013,59	1.301.877,86
Inventarios (Nota E)	2.392.911,81	1.178.630,96
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	110.697,70	65.318,40
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	4.643.411,26	2.625.621,54
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	32.405,69	34.435,40
INVERSIONES PERMANENTES	1.436,68	1.436,68
TOTAL DEL ACTIVO	4.677.253,63	2.661.493,62
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota H)	277.400,00	185.979,23
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	3.967.959,69	2.089.851,45
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	22.795,82	8.769,29
Otras obligaciones legales (Nota K)	16.568,11	8.432,80
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	4.284.723,62	2.293.032,77
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	431.513,00	431.513,00
Reserva legal	16.681,30	16.681,30
Reserva de capital	123.896,89	123.896,89
Resultados acumulados	(179.561,18)	(203.630,34)
	392.530,01	368.460,85
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	4.677.253,63	2.661.493,62



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



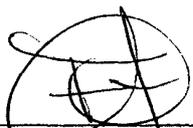
Ing. Jhonny Dueñas
Contador

Veá notas a los estados financieros

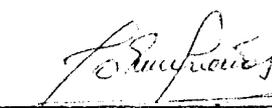
MOTORTRACK S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de repuestos	5.797.535,92	3.382.550,10
Otros ingresos	16.617,27	6.856,56
	<u>5.814.153,19</u>	<u>3.389.406,66</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	4.245.025,34	2.481.255,24
Gastos administrativos (Nota N)	1.249.612,55	770.794,69
Gastos financieros	258.639,85	187.529,60
	<u>5.753.277,74</u>	<u>3.439.579,53</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (PERDIDA)	60.875,45	(50.172,87)
15% Participacion Trabajadores (Nota O)	15.230,19	
25% Impuesto a la Renta (Nota O)	21.576,10	
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>24.069,16</u>	<u>(50.172,87)</u>



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



Ing. Jhoriny Dueñas
Contador

Vea notas a los estados financieros

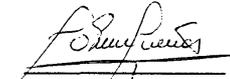
MOTORTRACK S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	215.287,00	216.226,00	15.612,19	123.896,89	(152.388,36)
Aumento de capital	216.226,00	(216.226,00)			
Perdida del periodo					(50.172,87)
Transferencia a Reserva Legal			1.069,11		(1.069,11)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	431.513,00		16.681,30	123.896,89	(203.630,34)
Utilidad del ejercicio					24.069,16
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>431.513,00</u>	<u></u>	<u>16.681,30</u>	<u>123.896,89</u>	<u>(179.561,18)</u>



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



Ing. Jhonrly Dueñas
Contador

Vea notas a los estados financieros

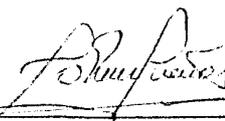
MOTORTRACK S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	5.797.535,92	3.382.550,10
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5.738.993,70)	(3.301.638,37)
Otros ingresos	16.617,27	6.856,56
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>75.159,49</u>	<u>87.768,29</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(8.165,65)</u>	<u>(4.976,82)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(8.165,65)</u>	<u>(4.976,82)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución pasivo a largo plazo		<u>(42.979,23)</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en las actividades de financiamiento	<u>0,00</u>	<u>(42.979,23)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	66.993,84	39.812,24
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>79.794,32</u>	<u>39.982,08</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>146.788,16</u></u>	<u><u>79.794,32</u></u>



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



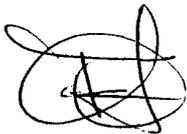
Ing. Johnny Dueñas
Contador

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

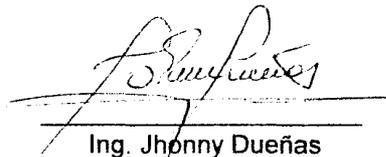
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA (PÉRDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA	24.069,16	(50.172,87)
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	18.567,82	
Depreciación	10.195,36	10.159,83
	<u>52.832,34</u>	<u>(40.013,04)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(709.703,55)	(454.842,58)
Inventarios	(1.214.280,85)	(344.505,43)
Gastos pagados por anticipado	(45.315,02)	(36.450,74)
Documentos y Cuentas por pagar	1.969.464,73	954.810,79
Otras obligaciones	8.135,31	
Gastos acumulados por pagar	14.026,53	8.769,29
	<u>22.327,15</u>	<u>127.781,33</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>75.159,49</u>	<u>87.768,29</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 2008 Y 2007**

(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.

MOTORTRACK S.A.**C. EFECTIVO:**

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	22,478.24	3,210.32
Bancos locales	124,309.92	76,584.00
	<u>146,788.16</u>	<u>79,794.32</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	(1) 1,878,660.45	1,197,611.57
Deudores varios	(2) 87,822.10	67,580.47
Impuestos	(3) 28,746.43	20,333.39
Compañías relacionadas (Ver Nota M)	21,571.86	21,571.86
	<u>2,016,800.84</u>	<u>1,307,097.29</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4) 23,787.25	5,219.43
	<u>1,993,013.59</u>	<u>1,301,877.86</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,871,086.07 correspondiente a valores pendientes por cobrar a los clientes, según las condiciones pactadas con cada uno por la venta de repuestos.
- (2) Incluye principalmente US\$42,892.79 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:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	5,219.43	5,219.43
Provisión	18,567.82	
Saldo final	<u>23,787.25</u>	<u>5,219.43</u>

E. INVENTARIOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Repuestos	2,156,481.53	1,115,287.77
Importaciones en tránsito	236,430.28	63,343.19
	<u>2,392,911.81</u>	<u>1,178,630.96</u>

MOTORTRACK S.A.**F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
Anticipos y retenciones	88,762.98	59,805.18
Seguros	8,141.36	5,097.48
Otros	13,793.36	415.74
	<u>110,697.70</u>	<u>65,318.40</u>

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01/01/2008	Adiciones	Saldo al 31/12/2008
Maquinarias y equipos	269.00	2,240.00	2,509.00
Equipos de oficina	5,611.75	220,00	5,831.75
Muebles y enseres	10,946.67	4,037.00	14,983.67
Vehículos	24,574.64		24,574.64
Equipos de computación	13,468.18	1,668.65	15,136.83
Equipos de comunicación	4,188.54		4,188.54
	<u>59,058.78</u>	<u>8,165.65</u>	<u>67,224.43</u>
Depreciación acumulada	<u>(24,623.38)</u>	<u>(10,195.36)</u>	<u>(34,818.74)</u>
	<u>34,435.40</u>	<u>(2,029.71)</u>	<u>32,405.69</u>

H. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde a préstamos prendarios comerciales otorgados por el Banco Bolivariano:

No. Operación	Tasa de interés	Fecha		Monto Obligación
		Emisión	Vencimiento	
91895	12.25%	15/09/2008	13/01/2009	23,000.00
92196	12.16%	25/09/2008	23/01/2009	39,900.00
92310	12.25%	30/09/2008	03/02/2009	25,900.00
92801	11.73%	27/10/2008	25/02/2009	39,000.00
93400	11.83%	17/11/2008	17/03/2009	53,000.00
93412	11.83%	17/11/2008	17/03/2009	51,900.00
94003	11.73%	05/12/2008	02/04/2009	27,000.00
148768	11.83%	22/12/2008	21/04/2009	17,700.00
				<u>277,400.00</u>

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Sobregiros bancarios		906.94	652.19
Proveedores	(1)	1,909,359.06	532,535.56
Acreedores varios		89,647.36	31,647.10
Préstamos a terceros	(2)	998,609.51	1,168,573.61
Gastos por pagar		105,081.89	101,459.66
Compañías relacionadas (Ver Nota M)		864,354.93	254,983.33
		3,967,959.69	2,089,851.45

(1) Corresponde principalmente US\$1,159,963.77 por pagar a proveedores locales e Incluye principalmente US\$98,788.50 por pagar a Aplic Resolit y US\$148,488.56 por pagar a Motorix International. (proveedores del exterior)

(2) Incluye principalmente US\$282,481.48 por pagar a Denbridge Development Corp. y US\$300,000.00 por pagar a Marisol Romero Carbo.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

Comprende US\$15,842.88 de provisiones sociales por pagar y US\$6,952.94 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.

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.

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

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. PARTES RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008, son como sigue:

<u>Por cobrar</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Conticorp	21,571.86	21,571.86
	<u>21,571.86</u>	<u>21,571.86</u>
<u>Por pagar</u>		
Volarcomp S.A.	900.00	900.00
Cetivehículos S.A.	44,775.97	69,441.27
Anglo Automotriz S.A. (1)	807,702.89	173,137.99
Panamá Investment	10,759.02	11,287.02
Benconacor	217.05	217.05
	<u>864,354.93</u>	<u>254,983.33</u>

(1) Causan el 1% de interés mensual.

Detalle de transacciones con relacionadas:

<u>Cuentas de Ingresos</u>	<u>Saldos al (31/12/2008) US\$</u>
Ventas / Ingresos de Compañías Relacionadas	
Nombre de Cía. Cetivehiculos (Facturación)	115,633.83
Nombre de Cía. Anglo Automotriz (Facturación)	151,276.63
	<u>266,910.46</u>
Costo de Ventas pagado a Cias. Relacionadas	
Nombre de Cía. Cetivehiculos	2,729.22
Nombre de Cía. Anglo Automotriz	10,502.29
Nombre de Cía. Seguros Bolívar	9,165.83
	<u>22,397.34</u>
Otros Gastos / Egresos a Cias. Relacionadas	
Nombre de Cía. Cetivehiculos (Intereses)	11,107.70
Nombre de Cía. Anglo Automotriz (Intereses- Arriendo local-Guardiania)	92,926.05
Nombre de Cía. Estudio Jurídico (Honorarios)	6,162.50
	<u>110,196.25</u>

MOTORTRACK S.A.**N. GASTOS ADMINISTRATIVOS:**

Incluye principalmente US\$454,023.96 (En el 2007 US\$284,210.24) de comisiones a terceros por ventas de repuestos y US\$379,977.13 (En el 2007 US\$211,370.53) de gastos de personal. El incremento del período actual con respecto al período 2007 se debe al aumento de gastos por comisiones originado en el incremento de ventas.

O. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 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 2008:

Utilidad contable	60,875.45
Menos: Amortización de pérdidas (año 2007)	15,218.86
Más: Gastos no deducibles	55,877.99
	<hr/>
	101,534.58
Menos: 15% participación de los trabajadores	15,230.19
Base imponible para impuesto a la renta	86,304.39
25% sobre utilidades no reinvertibles	<hr/>
	21,576.10

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 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.