

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.
An association of separate and independent accounting firms



GUAYAQUIL

V.M. Rendón 301 y Pedro Carbo, Piso 1
Telfs: 2560055 / 2565993 Fax: (+593-4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.com

QUITO

Alemania 832 y Mariana de Jesús
Telfs.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593-2) 2549311
Casilla: 17-12-892 e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec

www.agnaureaco.com

Salvador Aurea Cía. Ltda.

202756

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de **AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.:**

Hemos auditado el balance general adjunto de **AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.**, al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Salvador Aurea Cía. Ltda.
SC-RNAE 029
Abril 18, 2005

Juan B. Puente V.
Socio
Registro No. 20.103

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

ACTIVOS	NOTAS	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	38,887
Cuentas por cobrar	4	1,167,246
Inventarios	5	1,765,430
Gastos anticipados		<u>11,195</u>
Total activos corrientes		<u>2,982,758</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>58,177</u>
CARGOS DIFERIDOS, NETO	7	<u>274,352</u>
TOTAL		<u>3,315,287</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro bancario		196,775
Cuentas por pagar	8	3,620,108
Gastos acumulados por pagar		<u>17,110</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,833,993</u>
INGRESO DIFERIDO		<u>49</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	800
Déficit acumulado		<u>(519,555)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>(518,755)</u>
TOTAL		<u>3,315,287</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	NOTAS	(DOLARES)
VENTAS NETAS	10	<u>3,318,094</u>
COSTOS Y GASTOS:	10	
Costo de venta		2,778,214
Administración y ventas		976,026
Otros, neto		<u>87,878</u>
Total costos y gastos		<u>3,842,118</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(524,024)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	Capital Social (Nominal \$0.04)		Déficit acumulado
	Cantidad	Valor	
(Dólares completos)			
Enero 01, 2004	800	800	4,715
Pérdida del ejercicio			(524,024)
Ajustes			(246)
<hr/>			
Diciembre 31, 2004	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>(519,555)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(524,024)
Ajuste para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	7,249
Amortización de cargos diferidos	73,391
Ajustes	(592)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	186,698
Inventarios	(691,535)
Gastos anticipados	(1,787)
Impuestos anticipados	(45,837)
Cuentas por pagar	1,132,724
Gastos acumulados	<u>5,173</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>141,460</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(13,312)
Aumento de otros activos	<u>(146,885)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(160,197)</u>
Disminución neta durante el año	(18,737)
Efectivo al principio del año	<u>57,624</u>
Efectivo al final del año	<u><u>38,887</u></u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

En octubre 25 del 2000, se constituyó en el Ecuador la Compañía STANKOR S. A., la cual cambió de razón social mediante escritura pública en febrero 15 del 2001 como Automotriz Noboa S. A., y su actividad principal es la adquisición, distribución y venta de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios importados, y de producción nacional; además se dedica a la explotación de talleres para la prestación de servicios de mantenimiento, reparación, reconstrucción y montaje de automotores.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 12) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Cargos diferidos.- Representan principalmente desembolsos para reparaciones y mantenimiento de maquinarias y equipos, publicidad y adecuaciones destinados para la prestación de servicios en talleres.

Estos desembolsos son amortizados con cargo a resultados durante 3 años, nota 7.

Inventarios.- Al costo de adquisición que no excede al valor de mercado, como sigue:

- Vehículos: al costo específico.
- Repuestos y accesorios: al costo promedio de adquisición.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de repuestos y accesorios.

Propiedades y equipos.- Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades y equipos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres; y 3 para equipos de computación.

Ventas y costos de ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de inventarios.

Transacciones con partes relacionadas.- Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común (Véase Nota 10).

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, incluye principalmente en caja general \$13,013, correspondientes a recaudación de fondos por cobranzas a ciertos clientes de Guayaquil y Quito; y fondos depositados por \$22,086, en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por cobrar está conformado:

	(DOLARES)
Clientes	482,349
Partes relacionadas, nota 10:	
Motorcon S. A.	161,273
Dieselcentro S. A.	71,621
Coenansa S. A.	30,782
Italmotor S. A.	68,295
Panauto S. A.	34,536
Corporación Automotriz S. A.	22,280
Stankor S. A.	19,112
Seguros Cóndor S. A.	12,966
Fruit Shipper Limited	10,591
Otras	28,883
Accionista, NITRANG S. A. (nota 9)	600
Retenciones en la fuente y crédito tributario del IVA	110,470
Canje publicitario	20,527
Anticipos	31,629
Empleados	33,084
Otras	<u>28,248</u>
Total	<u>1,167,246</u>

Clientes incluye principalmente \$479,871, correspondientes a facturaciones por ventas de repuestos y accesorios de los clientes de la línea FIAT, realizadas a terceros con crédito a 30 días plazo promedio.

Partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Canje publicitario corresponde publicidad con una radiodifusora local, la cual es liquidada con servicios de taller.

Los anticipos incluyen principalmente \$12,763 y \$11,976, correspondientes a valores desembolsados a favor de contratistas y operadores por servicios de taller, respectivamente.

Empleados corresponde a préstamos a empleados de Guayaquil y Quito, las cuales son descontados por medio del rol.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de inventarios está constituido como sigue:

	(DOLARES)
Repuestos y accesorios	965,881
Vehículos	573,262
Importaciones en tránsito	202,309
Ordenes de trabajo en proceso	23,761
Combustibles, lubricantes y otros	<u>217</u>
Total	<u>1,765,430</u>

Vehículos representan 70 automotores almacenados en las distintas localidades de la Compañía.

Importaciones en tránsito incluyen desembolsos realizados durante el año 2004, por cancelación de facturas a proveedores del exterior y pagos a terceros para la desaduanización de los diversos repuestos y vehículos importados y almacenados en las diferentes bodegas de la Compañía.

Estos inventarios se encuentran libres de gravámenes y no están dados en garantía.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2004, la cuenta propiedades y equipos, neto esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Equipos y herramientas	30,052
Muebles y equipos de oficina	18,174
Maquinarias y equipos	10,382
Equipos de telecomunicación	8,509
Equipos de computación	<u>5,606</u>
Sub-total	72,723
Depreciación acumulada	<u>(14,546)</u>
Saldo, neto	<u>58,177</u>

Los movimientos de propiedades y equipos, neto durante el año 2004, fueron como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	52,114
Adquisiciones	13,312
Depreciación	<u>(7,249)</u>
Saldo neto al final del año	<u>58,177</u>

7. CARGOS DIFERIDOS, NETO

Los movimientos de cargos diferidos, neto durante el año 2004, fueron como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	200,858
Adquisiciones	146,885
Amortización	<u>(73,391)</u>
Saldo neto al final del año	<u>274,352</u>

Al 31 de diciembre del 2004, cargos diferidos corresponden a desembolsos realizados a terceros para reparaciones y mantenimiento de maquinarias y equipos, publicidad y adecuaciones en Guayaquil y Quito, para la prestación de servicios de talleres automotores.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de cuentas por pagar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores locales y del exterior	89,842
Partes relacionadas, nota 10:	
Mitsumotor S. A.	2,721,716
Chrysler Jeep Automotriz S. A.	403,189
Euromotor S. A.	95,943
Corporación Automotriz S. A.	21,996
Otras	32,511
Anticipos de clientes	44,963
Retenciones e impuestos	108,874
Provisiones	61,771
Otras	<u>39,303</u>
Total	<u>3,620,108</u>

Partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Anticipos de clientes, corresponde a efectivo recibido por parte de los clientes previa pedido de repuestos, y liquidados posterior al servicio de taller.

Impuestos incluye principalmente \$38,504 y 47,282, por Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente por pagar, respectivamente.

Provisiones corresponden a gastos y pedidos de repuestos importados de vehículos Chrysler y Fiat.

Otras incluyen principalmente a obligaciones por consumos básicos, gastos de viajes y gastos legales.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social está constituido por 800 acciones de valor nominal unitario de \$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas, de las cuales 600 acciones se encuentran pendientes por cobrar al único accionista de la Compañía, nota 4.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas efectuadas al 31 de diciembre del 2004, fueron como sigue:

	(DOLARES)
ACTIVO:	
Cuentas por cobrar	460,339
Anticipos seguros	1,786
PASIVO:	
Cuentas por pagar	3,275,355
INGRESOS:	
Ventas de vehículos y repuestos	205,589
COSTOS:	
Costo de ventas de vehículos y repuestos	158,486
Servicios prestados de personal	185,471
Servicios de guardianía	106,899
Gastos corporativos	94,877
Seguros	35,600

Las transacciones arriba indicadas fueron determinadas de común acuerdo entre las partes y realizadas bajo condiciones similares a las de terceros.

11. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2004, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2001 hasta el año 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

12. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue :

<u>Año terminado diciembre 31</u>	<u>Porcentaje de variación</u>
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

El 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494, la reforma al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario, mediante el cual se pretende ajustar los ingresos tributarios del contribuyente para que reflejen las ganancias y costos entre partes relacionadas, como si estas se hubieren efectuado entre entes no relacionados, denominados precios de plena competencia.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 18, 2005), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.