

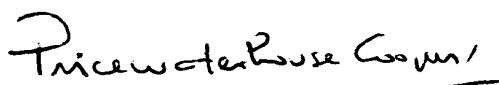
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

**Automotores de Francia Compañía
Anónima Autofrancia C.A.**

Quito, 15 de marzo del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Automotores de Francia Compañía Anónima Autofrancia C.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 26 de febrero del 2004 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Automotores de Francia Compañía Anónima Autofrancia C.A. al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

**AUTOFRANCIA C.A.**

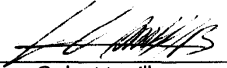
AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA

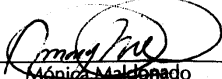
AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA AUTOFRANCIA C.A.**BALANCES GENERALES****31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	229,144	157,206	Obligaciones bancarias	1,331,488	50,175
Documentos y cuentas por cobrar			Documentos y cuentas por pagar		
Clientes	1,473,859	561,330	Proveedores	1,938,734	896,544
Compañías relacionadas	4,763	14,434	Compañías relacionadas	84,226	4,017
Anticipos a proveedores	20,758	-	Anticipos de clientes	277,622	84,295
Otras cuentas por cobrar	352,278	50,808		2,300,582	984,856
	<u>1,851,658</u>	<u>626,572</u>	Pasivos acumulados		
Provisión para cuentas incobrables	(120,193)	(75,613)	Obligaciones sociales	47,391	60,346
	<u>1,731,465</u>	<u>550,959</u>	Impuestos por pagar	183,950	187,266
Inventarios	1,958,374	1,324,838		<u>231,341</u>	<u>247,612</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>205,372</u>	<u>157,640</u>			
			Total del pasivo corriente	3,863,411	1,282,643
Total del activo corriente	4,124,355	2,190,643			
			OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO	230,959	224,409
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	807,332	599,106			
INVERSIONES EN ACCIONES	37,043	37,043	PATRIMONIO (según estados adjuntos)	1,349,255	1,358,345
CARGOS DIFERIDOS	<u>474,895</u>	<u>38,605</u>		<u>5,443,625</u>	<u>2,865,397</u>
	<u>5,443,625</u>	<u>2,865,397</u>			

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Carlos Mantilla
 Gerente General


 Mónica Maldonado
 Contadora General



AUTOFRANCIA C.A.

AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA ANONIMA

**AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA
ANONIMA AUTOFRANCIA C.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	9,133,110	5,178,597
Costo de ventas	<u>(7,533,309)</u>	<u>(4,061,851)</u>
Utilidad bruta	1,599,801	1,116,746
Ingresos por auspicios recibidos	229,540	10,154
Gastos de operación		
De venta	(840,688)	(515,552)
De administración	<u>(771,087)</u>	<u>(420,737)</u>
Utilidad en operaciones	217,566	190,611
Otros ingresos (egresos):		
Financieros	(111,890)	(37,009)
Otros, neto	<u>(28,290)</u>	<u>(22,420)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	77,386	131,182
Participación de los trabajadores en las utilidades	(11,762)	(27,593)
Impuesto a la renta	<u>(16,664)</u>	<u>(39,089)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>48,960</u></u>	<u><u>64,500</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Mantilla
Gerente General

Monica Maldonado
Contadora General



AUTOFRANCIA C.A.

AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA ANONIMA

AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA ANONIMA
ANONIMA AUTOFRANCIA C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de Capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	1,200,000	1,373	-	7,522	84,950	1,293,845
Apropiación de reservas	-	8,495	76,455	-	(84,950)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	64,500	64,500
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,200,000	9,868	76,455	7,522	64,500	1,358,345
Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de abril del 2004:						
- Apropiación para reserva legal	-	6,450	-	-	(6,450)	-
- Dividendos declarados	-	-	-	-	(58,050)	(58,050)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	48,960	48,960
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,200,000	16,318	76,455	7,522	48,960	1,349,255

(1) Representado por 30,000,000 de acciones de un valor de US\$0.04 cada una.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Carlos Mantilla
 Gerente General


 Mónica Maldonado
 Contadora General



AUTOFRANCIA C.A.

AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA ANONIMA

**AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA ANONIMA
ANONIMA AUTOFRANCIA C.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de fondos de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	48,960	64,500
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciaciones	98,663	84,195
Provisión para cuentas incobrables	44,580	3,567
Provisión para jubilación patronal	63,922	(22,496)
	<u>256,125</u>	<u>129,766</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	(1,225,089)	(347,335)
Inventarios	(633,536)	(166,434)
Gastos pagados por anticipado	(47,732)	(79,170)
Cargos diferidos	(436,290)	(36,415)
Documentos y cuentas por pagar	1,257,677	298,989
Pasivos acumulados	(16,270)	186,434
Obligaciones sociales a largo plazo	(57,372)	-
Fondos netos utilizados en las actividades de operación	<u>(902,487)</u>	<u>(14,165)</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:		
Incremento en propiedades, planta y equipo - neto	<u>(306,889)</u>	<u>(100,775)</u>
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión	<u>(306,889)</u>	<u>(100,775)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:		
Disminución (incremento) obligaciones bancarias	<u>1,281,313</u>	<u>(150,292)</u>
Fondos netos provistos (utilizados) por las actividades de financiamiento	<u>1,281,313</u>	<u>(150,292)</u>
Incremento (disminución) neta de fondos	71,938	(265,232)
Efectivo al inicio del año	<u>157,206</u>	<u>422,438</u>
Efectivo al final del año	<u>229,144</u>	<u>157,206</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Mantilla
Gerente General

Mónica Maldonado
Contadora General



AUTOFRANCIA C.A.

AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA ANONIMA

**AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑIA
ANONIMA AUTOFRANCIA C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

Automotores de Francia Compañía Limitada Autofrancia Cía. Ltda. fue constituida el 10 de febrero de 1971, con domicilio en la ciudad de Quito, con el propósito de dedicarse a la explotación comercial de la importación de automotores, partes, repuestos y accesorios, además de la reparación técnica y mantenimiento en general de automotores. El 7 de septiembre de 1976, la denominación de la Compañía fue modificada a Automotores de Francia Compañía Anónima Autofrancia C.A.

La Compañía mantiene un contrato de importación y distribución de vehículos y repuestos de la marca Peugeot suscrito con Automobiles Peugeot (Francia) en enero del 2004 y que fue renovado por un año adicional en el mes de enero del 2005. En dicho contrato se establece que la Compañía podrá comercializar en forma no exclusiva los vehículos Peugeot en las provincias de Pichincha, Loja y El Oro. (Véase Nota 9)

La Administración de la Compañía implementó a partir del año 2004, una serie de estrategias comerciales de largo plazo tales como la optimización administrativa de la Compañía, adopción de normas ISO 9001, posicionamiento comercial de la marca, apertura de nuevos locales, entre otros. Con estas decisiones y con un plan comercial integral busca posicionar la marca en el mercado, incrementar en forma sostenida sus ventas y mejorar la rentabilidad de sus operaciones. (Véase Nota 7).

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos, se han efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado en el año 2003.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con sus empresas subsidiarias debido a que el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto. Ver Notas 2 d) y 6.

b) Inventarios -

Los inventarios de vehículos, repuestos, materiales y órdenes en proceso, se presentan al costo histórico, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios de repuestos en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización. Durante el año 2004 no se constituyó ninguna provisión.

c) Propiedad, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no efectuó el ajuste al valor patrimonial proporcional de sus inversiones por considerar su efecto como inmaterial.

e) Cargos diferidos -

Se muestran al costo histórico. Los pagos efectuados por publicidad en televisión y material promocional, eventos y otros cargos diferidos, son amortizados, bajo el método de línea recta en un plazo de hasta tres años. La Administración de la Compañía informa que los cargos que ha diferido corresponden a pagos vinculados con el posicionamiento de la marca en el país.

f) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de edificios y vehículos. Según estos contratos el valor de los referidos bienes sería de aproximadamente US\$438,826, los documentos por pagar de US\$449,308 y los pagos efectuados hasta esa fecha de US\$98,000, que se muestran mayormente dentro del rubro Otros egresos del estado de resultados al 31 de diciembre del 2004. Al término de este contrato, si la Administración de la Compañía decide hacer uso de la opción de compra, el valor de la cuota residual ascenderá a US\$132,246.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2004 a la tasa del 25%.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

i) Obligaciones sociales a largo plazo -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a resultados del ejercicio con base en el método prospectivo.

Durante el año 2004, se utilizó la totalidad de la provisión para desahucio.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

Originadas en:

Ventas de vehículos	742,184
Ventas de repuestos	107,192
Servicios de taller	133,443
Convenio Automóvil Club del Ecuador ANETA (1)	257,453
Otros	233,587
	<u>1,473,859</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de cobro a Automóvil Club del Ecuador ANETA, con quienes la Compañía mantiene un convenio suscrito el 6 de enero del 2004 y mediante el cual, dicha entidad se compromete a comprar 250 vehículos hasta el año 2006 a precios preestablecidos (93 automóviles vendidos al 31 de diciembre del 2004). Adicionalmente, dicho convenio establece que los referidos vehículos serán recomprados en un plazo de 5 años a partir de la entrega del vehículo a su valor de mercado.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, comprende:

Vehículos (1)	1,392,671
Repuestos y materiales	544,471
Ordenes en proceso	59,291
Inventarios en tránsito	1,941
	<u>1,998,374</u>
Provisión por obsolescencia	(40,000)
	<u>1,958,374</u>

- (1) Incluye vehículos importados bajo el régimen de depósito comercial privado por un monto de US\$1,061,099. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene una prenda comercial por 8 vehículos incluidos en este rubro por un valor total de US\$124,882, en garantía de créditos mencionados en la Nota 8.

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004 comprende:

		<u>Tasa anual de depreciación</u>
		%
Edificios (1) (2)	914,195	5
Instalaciones	147,164	10
Muebles y enseres	123,650	10
Maquinaria y equipo de taller	116,679	10
Equipo de computación	104,982	20
Vehículos	<u>41,235</u>	20
	1,447,905	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(736,553)</u>	
	711,352	
Terrenos (2)	<u>95,980</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>807,332</u></u>	

(1) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene una hipoteca abierta sobre el edificio de la Compañía, en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo. Véase Nota 8.

(2) Este rubro incluye la ejecución de las opciones de compra de contratos de leasing ejecutados en años anteriores por un monto de aproximadamente US\$452,000.

Movimiento:

Saldos al 1 de enero	599,106
Adiciones netas	306,889
Depreciación del año	<u>(98,663)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>807,332</u></u>

NOTA 6 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2004 comprende:

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional
Representaciones Autoconfianza S.A.	100.00	12,250	31,646	59,630
Arrendamientos y Servicios Automotrices				
Clasea Cía. Ltda. (En liquidación) (2)	68.09	4,058	4,387	(1)
Inmobiliaria Alpallana Cía. Ltda. (En liquidación) (2)	99.98	359	1,010	(1,864)
			<u>37,043</u>	<u>57,766</u>

(1) La Compañía no cuenta con estados financieros actualizados.

(2) La Administración de la Compañía informa que la liquidación de estas entidades no generará pasivos a la Compañía.

Ver además Notas 2 a) y 2 d).

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004 comprende:

		Años de amortización
Comerciales de televisión (1)	212,274	3
Material promocional	85,552	3
Eventos	67,806	3 y 1
Publicaciones	49,400	3
Vallas publicitarias	31,081	3
Otros menores	28,782	3
	<u>474,895</u>	

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

- (1) Corresponde a pagos efectuados a diversas estaciones de televisión para el desarrollo de comerciales de televisión relacionados directamente con el posicionamiento de la marca comercial en el país y de sus principales productos. El plazo de amortización de los referidos cargos se ha establecido en función de los planes de mercadeo y promoción preparados por la entidad.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 comprende:

	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Interés y comisión</u> %	<u>Monto</u>
Northern Trust Bank (1)			
Préstamo No. 1050169802-10006	9 de junio del 2005	8%	250,500
Préstamo No. 1050169802-10005	27 de mayo del 2005	8%	175,500
Banco de la Producción S.A. Produbanco S.A. (2)			
Préstamo No. CAR1010003459001	2 de marzo del 2005	12%	252,000
Préstamo No. CAR1010004755000	6 de enero del 2005 (3)	12%	216,000
Préstamo No. CAR1010004079003	6 de enero del 2005 (3)	12%	189,000
Préstamo No. CAR1010002547000	17 de enero del 2005 (3)	12%	115,869
Banco de Machala S.A. (2)			
Préstamo No. 04090383-00	16 de enero del 2005 (3)	15%	120,000
			<u>1,318,869</u>
Intereses por pagar			<u>12,619</u>
			<u><u>1,331,488</u></u>

- (1) No se han suscrito garantías por estos préstamos.
- (2) Estos préstamos están garantizados mediante la hipoteca de un inmueble y la prenda comercial de vehículos, según se menciona en las Notas 4 y 5, respectivamente.
- (3) Créditos renovados al vencimiento.

NOTA 9 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2004 comprende:

Peugeot Citröen Argentina S.A. (1)	1,299,949
Automobiles Peugeot - Francia (1)	521,735
Otros menores	117,050
	<u>1,938,734</u>

- (1) Los saldos no devengan intereses en plazos de hasta 90 días. La Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución, en el cual establece que se reconocerán y se cancelarán garantías de fabricación por los vehículos vendidos hasta por un año. Durante el año 2004, estas entidades, reconocieron a la Compañía garantías por un monto de US\$109,975 incluidos en el rubro Ingresos por Ventas del estado de resultados al 31 de diciembre del 2004 y de los cuales se mantienen pendientes de cobro US\$97,929 incluidos dentro del rubro Otras cuentas por cobrar, las cuales serían recuperadas en el corto plazo. Adicionalmente estas entidades auspician las actividades de promoción y publicidad de la marca comercial, por lo cual, durante el año 2004, reconocieron a la Compañía un monto total de US\$175,343 incluidos dentro del rubro Auspicios recibidos del estado de resultados y de los cuales se mantienen pendientes de cobro US\$166,860 incluidos dentro del rubro Otras cuentas por cobrar.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por los años 1998 al 2002, no habiendo recibido aún las actas correspondientes a la referida fiscalización. Los años 2003 y 2004 están sujetos a una posible fiscalización. (Ver Nota 2h).

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
Provisión para cuentas incobrables	75,613	44,580	-	120,193
Provisión para obsolescencia de inventarios	40,000	-	-	40,000
Impuestos por pagar	187,266	1,198,286	(1,201,602)	183,950
Beneficios sociales	60,346	1,032,721	(1,045,676)	47,391
Jubilación patronal	167,037	63,922	-	230,959
Desahucio	57,372	-	(57,372)	-

- (1) Incluye beneficios de ley, 13er y 14to. Sueldos, fondo de reserva, participación de los trabajadores en las utilidades y otros.

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

En adición a lo mencionado en la Nota 6, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 con sus subsidiarias y partes relacionadas.

Representaciones Autoconfianza S.A.

- Servicios de bodegaje (1)	48,951
- Aseguramiento pagado (1)	<u>18,701</u>
	<u><u>67,652</u></u>

**Arrendamientos y Servicios Económicos
Automotrices Clasea S.A. (En liquidación)**

- Maquinaria y equipos comprados	<u>15,513</u>
----------------------------------	---------------

Accionistas

- Dividendos declarados	<u><u>55,169</u></u>
-------------------------	----------------------

- (1) Corresponden al bodegaje y seguro de transporte por los vehículos en depósito comercial pagados por la Compañía.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables, a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

**NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Composición de los saldos con subsidiarias y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	Cuenta <u>por cobrar</u>	Cuenta <u>por pagar</u>
Representaciones Autoconfianza S.A.	4,569	26,136
Inmobiliaria Alpallana Cía. Ltda. (En liquidación)	194	-
Accionistas - dividendos	-	58,090
	<u>4,763</u>	<u>84,226</u>

Los saldos por pagar a dichas subsidiarias no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA - AUTOFRANCIA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2003

(Expresado en dólares americanos)

NOTA 1 - ANTECEDENTES

La compañía AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA - AUTOFRANCIA C.A., se constituyó el 10 de febrero de 1971 como compañía de responsabilidad limitada de conformidad con la Ley de Compañías y de acuerdo a regulaciones vigentes. Mediante escritura pública del 7 de septiembre de 1976 se transformó en compañía anónima.

La Compañía tiene como objeto social la explotación comercial de la importación de automotores, partes, repuestos y accesorios, además la reparación técnica y mantenimiento en general de automotores. El domicilio principal de la Compañía es la ciudad de Quito, pudiendo establecer sucursales o agencias en cualquier parte de la República del Ecuador o en el Exterior.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) **Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
- b) **Inventarios.-** Las existencias de vehículos se han valorado al costo de su correspondiente liquidación, mientras que las existencias de las existencias han sido valoradas al costo promedio, en ambos casos que no representan un valor mayor al de su realización o de mercado.
- c) **Gastos pagados por anticipado.-** En este rubro se registran los impuestos anticipados, retenciones en la fuente y el crédito tributario por compras; también se registran las pólizas de seguros pendientes de amortización; en el año 2003 se ha registrado la publicidad pagada por anticipado la misma que se amortizará en un período de tres años a partir del año 2003.
- d) **Propiedades.-** Están registradas al costo el mismo que es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 20 años para edificios, 10 años para muebles y enseres e instalaciones, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS
(Continuación)

- e) **Inversiones permanentes.-** Están registradas al costo sin que ese valor represente un valor mayor al de su realización.
- f) **Otros activos.-** este rubro esta compuesto básicamente por una inversión en desarrollo, este valor será amortizado a razón del 20% anual desde septiembre del 2003.
- g) **Jubilación patronal.-** Cumpliendo con el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la Compañía ha ajustado la provisión respectiva al 31 de diciembre del 2003 en base al cálculo actuarial.
- h) **Participación de trabajadores.-** La Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% del resultado conciliado del impuesto, la misma que es registrada con cargo a los resultados del ejercicio corriente.
- i) **Impuesto a la renta.-** La provisión para el pago del Impuesto a la Renta se registra ala tasa actual del 25% sobre la utilidad tributable. Dicho impuesto se registra con cargo a resultados del ejercicio económico.

NOTA 3 - CAJA Y EQUIVALENCIA DE CAJA

Este rubro por clasificación principal es como sigue:

	<u>US\$</u>
Caja chica	480
Valores por depositar	299
Bancos nacionales	117,259
Bancos del exterior	39,168
Total	<u>157,206</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar están compuestas por:

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

	<u>(US\$)</u>
Clientes	561,329
Deudores varios	49,459
Compañías relacionadas	14,434
Funcionarios y empleados	<u>1,348</u>
Total	<u>626,570</u>
Menos: Provisión cuentas incobrables	<u>(75,613)</u>
Total	<u><u>550,957</u></u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante el año 2003 fue el siguiente:

	<u>(US\$)</u>
Saldo inicial	(72,046)
Provisión año 2003	(8,000)
Reclasificación	3,567
Bajas	<u>866</u>
Diciembre 31 del 2003	<u><u>(75,613)</u></u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los saldos de productos para la venta se encuentran distribuidos así:

	<u>(US\$)</u>
Repuestos	447,166
Vehículos depósito comercial	323,067
Vehículos stock	<u>222,101</u>
	992,334
(-) Provisión para obsolescencia	<u>(40,000)</u>
	952,334
Importaciones de tránsito	<u>372,504</u>
Total	<u><u>1,324,838</u></u>

NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Este rubro se encuentra compuesto por:

	<u>(US\$)</u>
Anticipo de impuesto a la renta	5,378
Retención en la fuente	16,007
IVA en compras	80,326
Seguros anticipados	18,996
Publicidad	<u>36,964</u>
Total	<u><u>157,671</u></u>

NOTA 7 - PROPIEDADES, NETO

Los bienes de la Compañía son:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Saldo neto al 31 de diciembre 2003</u>
Edificios	877,409	(402,779)	474,630
Muebles y enseres	97,165	(84,750)	12,415
Instalaciones	122,893	(81,109)	41,784
Vehículos	50,619	(35,066)	15,553
Maquinaria y equipo	71,432	(37,658)	33,774
Equipo de computación	56,977	(41,566)	15,411
Terrenos	5,540	-	5,540
Total	<u><u>1,282,035</u></u>	<u><u>(682,928)</u></u>	<u><u>599,107</u></u>

El movimiento de propiedades, neto durante el año 2003 es como sigue:

(Ver página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, NETO
(Continuación)

	Costo y <u>corrección</u>	Acumulada <u>ajustada</u>	Saldo neto <u>(US\$)</u>
Saldo inicial	1,194,714	(612,187)	582,527
Compras	124,335	-	124,335
Bajas	(37,014)	13,454	(23,560)
Gasto depreciación	-	(84,195)	(84,195)
Saldo final	<u>1,282,035</u>	<u>(682,928)</u>	<u>599,107</u>

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

<u>Compañías</u>	Porcentaje de <u>participación</u>	Saldo al <u>31 de diciembre 2003</u>
Autoconfianza	100%	31,646
Clasea Cía. Ltda.	68,44%	4,387
Inmobiliaria Alpallana (A)	99,98%	1,010
Total		<u>37,043</u>

(A) Compañía que desde hace varios años no ha presentado actividad económica.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS

Este rubro esta compuesto:

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Saldo neto (US\$)</u>
Inversiones de desarrollo	32,100	(1,605)	30,495
Impuestos redimibles - CORPEI	3,110	-	3,110
Proyecto en curso	5,000	-	5,000
Total	<u>40,210</u>	<u>(1,605)</u>	<u>38,605</u>

El movimiento de esta cuenta en el año es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Saldo neto (US\$)</u>
Saldo inicial	7,690	-	7,690
Adciones	32,520	-	32,520
Bajas	-	-	-
Amortización	-	(1,605.00)	(1,605)
Diciembre 31, 2003	<u>40,210</u>	<u>(1,605)</u>	<u>38,605</u>

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS

En esta cuenta se ha registrado una obligación obtenido del Banco del Pichincha a un interés del 14% y con vencimiento en marzo 24 del 2003. El detalle del valor registrado es el siguiente:

<u>Obligación N°</u>	<u>Capital</u>	<u>Interés provisionado</u>	<u>Total (US\$)</u>
PF DCM 73974-7	50,000	175	<u>50,175</u>

NOTA 11 - PROVEEDORES

Este rubro está compuesto por:

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>(US\$)</u>
Automóviles Peugeot (vehículos)	845,743
Repuestos Peugeot	6,493
Proveedores de bienes y servicios	43,539
Acreedores varios	769
Total	<u>896,544</u>

NOTA 12 - ANTICIPO DE CLIENTES

En esta cuenta se ha incluido los anticipos recibidos de clientes para la compra de vehículos y repuestos cuyo saldo al 31 de diciembre del 2003 es de US\$84,294. Anticipos que serán facturados en el transcurso del primer trimestre del año 2004.

NOTA 13 - GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

En este rubro se han agrupado las siguientes cuentas:

	<u>(US\$)</u>
Impuesto a la renta Empresa	39,089
Participación trabajadores	27,593
Impuestos por pagar	148,177
Beneficios sociales	9,125
Fondos de reserva	14,621
Aportes y préstamos por pagar IESS	9,008
Total	<u>247,613</u>

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento que prestaron estas cuentas durante el año 2003 se como sigue:

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO
(Continuación)

	Jubilación patronal	Desahucio	Total (US\$)
Saldo inicial	157,148	57,372	214,520
Bajas	(58,879)	(33,216)	(92,095)
Pagos	(382.00)	-	(382.00)
Provisiones	<u>69,150.00</u>	<u>33,216</u>	<u>102,366</u>
Diciembre 31, 2003	<u>167,037</u>	<u>57,372</u>	<u>224,409</u>

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital social de **AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA - AUTOFRANCIA C.A.**, al 31 de diciembre del 2003 fue de US\$1,200,000 divididos en treinta millones de acciones ordinarias y nominativas de cuatro de dólar cada una.

NOTA 16 - CONTINGENCIA

Garantías otorgadas

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha entregado a favor del Banco del Pichincha mediante hipoteca abierta la totalidad del inmueble donde funciona las oficinas principales de **AUTOMOTORES DE FRANCIA COMPAÑÍA ANÓNIMA - AUTOFRANCIA C.A.**, para garantizar obligaciones presentes y futuras con el Banco del Pichincha.

NOTA 17 - COMPROMISOS

a) Banco del Occidente

El 13 de agosto de 1998 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento mercantil de un inmueble ubicado en las calles Eloy Alfaro y Av. República de la ciudad de Quito con una cuota inicial de US\$452,201.99 que será pagado en dos partes una cuota inicial de US\$104,192.88. Al final del plazo si la Compañía cumple con el convenio podrá ejecutar una de las alternativas que se indica en el contrato, entre ellas la opción de compra del inmueble. En el año 2003 la Compañía registró como gasto por este compromiso el valor de US\$50,315.

NOTA 17 - COMPROMISOS

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - COMPROMISOS
(Continuación)

b) Banco del Pichincha

b.1) Leasing de Vehículos

Con esta institución financiera se mantienen contratos de leasing por arrendamiento de vehículos, el detalle de los contratos se indica a continuación:

<u>Nº</u>	<u>Capital</u>	<u>provisionado</u>	<u>(US\$)</u>
5267	24 meses	5,036	50,405
01.02783	36 meses	1,241	14,675

b.2) Leasing de Terreno y Construcciones

El 28 de octubre del 2002 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento mercantil de un lote de terreno y construcciones ubicado en la Parroquia Cotocollao del Cantón Quito por un monto de US\$622,402.99, con vencimiento en septiembre 17 del 2009 y un monto mensual de US\$7,409.56. Al final del plazo y si la compañía cumple con el convenio podrá ejecutar una de las alternativas que se indica en el contrato, entre ellas la opción de compra del inmueble. En el año 2003 la Compañía registro como gasto por este el valor de US\$88,000.