Sánchez & Asociados
CONTADORES PÚBLICOS

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Socios

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de AUTODELTA CÍA. LTDA., al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de AUTODELTA CÍA. LTDA. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestras auditorías.

2. Efectuamos nuestras auditorias de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestro informe del ejercicio 2.002 emitido con fecha 28 de marzo de 2.003, incluimos una salvedad por no contar con una provisión suficiente para inventarios de lento movimiento. Durante el ejercicio 2.003 se ha hecho un análisis y demostración en el sentido de su realización, demostrando ventas en el ejercicio 2003. Por lo tanto, en vista de que se cuenta con este análisis, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2.002 como se presenta aquí es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

4. En base a la Resolución No.99-1-2-2-00011 del 22 de octubre de 1999 de la Superintendencia de Compañías, Autodelta Cía. Ltda. capitalizó en activos diferidos una parte de la pérdida en cambio del ejercicio 1999 y se realiza su amortización como se menciona en la nota 10, en resultados del ejercicio 2.003 y 2002.

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de AUTODELTA CÍA. LTDA. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los ejercicios terminados a esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Av Amazonas 4600 y Pereira Edf. Exprocom 5to piso. Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com www.sanchezasociados.com PO.Box 17078933

6. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 25 de febrero del 2.004

Sánchez Vergara & Asociados
SANCHEZ VERGARA & ASOCIADOS

Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470

C.P.A. Ing. Hernán Sánchez V.
MATRÍCULA 22.459
PRESIDENTE

Av Amazonas 4600 y Pereira Edf. Exprocom 5to piso. Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com www.sanchezasociados.com PO.Box 17078933

AUTODELTA CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref.	Año 2003	Año 2002
ACTIVOS			
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalente de Efectivo	(Nota 3)	15,296	59,760
Inversiones Temporales		49	40,931
Cuentas por Cobrar		482,916	645,912
Clientes	(Nota 4)	163,834	102,272
Empleados y Trabajadores		3,088	678
Deudores Varios	(Nota 5)	130,973	395,214
Compañías Relacionadas	(Nota 13)	183,519	140,494
Gastos Anticipados		1,502	7,254
Inventarios	(Nota 6)	1,788,180	830,196
Impuestos Anticipados	(Nota 7)	27,409	43,736
Total Activos Corrientes		**2,313,851**	**1,620,535**
Activos Fijos netos	(Nota 8)	**1,068,789**	**349,838**
Inversiones Permanentes	(Nota 9)	**4,771**	**5,379**
Otros Activos	(Nota 10)	**74,904**	**159,510**
Total de Activos:		**3,462,314**	**2,135,262**
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Obligaciones Financieras y Sobregiros	(Nota 11)	1,206,484	810,240
Cuentas por Pagar		1,006,846	625,060
Proveedores	(Nota 12)	146,744	89,489
Compañías Relacionadas	(Nota 13)	985,738	433,251
Anticipo de Clientes		0	111,970
Impuestos por pagar	(Nota 14)	(125,636)	(9,648)
Pasivos Acumulados	(Nota 15)	10,909	4,803
Total Pasivos Corrientes		**2,224,239**	**1,440,103**
Pasivo a Largo Plazo	(Nota 16)	**534,309**	**266,652**
Total Pasivos		**2,758,548**	**1,706,756**
PATRIMONIO NETO		**703,766**	**428,506**
Total de Pasivos y Patrimonio		**3,462,314**	**2,135,262**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

JUAN PABLO EGAS
GERENTE GENERAL

GALO ENRIQUEZ
CONTADOR GENERAL

AUTODELTA CÍA. LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Ref.	Año 2003	Año 2002
Ventas Netas			**3,580,238**	**1,251,626**
Menos:	**Costo deVentas**		**2,850,148**	**997,209**
	Utilidad Bruta en Ventas		**730,089**	**254,417**
Menos:	**Gastos de Operación**		**1,122,652**	**468,505**
	Gastos de Operacion y Ventas		800,954	228,459
	Gastos Financieros	(Nota 22)	185,535	83,301
	Gastos Administrativos		136,163	156,746
	Utilidad/(Pérdida) en Operación		**(392,563)**	**(214,088)**
Más	**Otros Ingresos**	(Nota 23)	**347,963**	**216,900**
Menos:	**Otros Egresos**	(Nota 23)	**9,466**	**3,545**
	Resultado del Ejercicio antes de trabajadores e impuestos		**(54,066)**	**(732)**
Menos:	**Participación Trabajadores**		**0**	**0**
	Impuesto a la Renta	(Nota 18)	**0**	**7,108**
Resultado del Ejercicio			**(54,066)**	**(7,840)**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

JUAN PABLO EGAS
GERENTE GENERAL

GALO ENRIQUEZ
CONTADOR GENERAL

AUTODELTA CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(En dólares de los Estados Unidos de América)

Movimientos	Aporte Futura Capitalización	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Reserva de Capital	Total
Total al 31 de diciembre de 2.001	**39,800**	**400**	**12**	**(63,500)**	**(5,258)**	**270,282**	**241,737**
Transferencia Resultado del ejercicio				(5,258)	5,258		
Reclasificación de Ctas	(5,391)						**(5,391)**
Aumento de Capital 25/11/02		400,000				(200,000)	**200,000**
Resultado del Ejercicio 2002					(7,840)		**(7,840)**
Total al 31 de diciembre de 2.002	**34,409**	**400,400**	**12**	**(68,758)**	**(7,840)**	**70,282**	**428,506**
Transferencia Resultado del ejercicio				(7,840)	7,840		
Aportes para futuras capitalizaciones	329,327						**329,327**
Resultado del Ejercicio 2003					(54,066)		**(54,066)**
Total al 31 de diciembre de 2.003	**363,736**	**400,400**	**12**	**(76,598)**	**(54,066)**	**70,282**	**703,767**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

JUAN PABLO EGAS
GERENTE GENERAL

GALO ENRIQUEZ
CONTADOR GENERAL

AUTODELTA CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Año 2003	Año 2002
FLUJO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES	**US$**	**US$**
Efectivo recibido de clientes	3,727,720	907,730
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,982,433)	(1,439,196)
Otros ingresos	347,963	211,820
Flujo de las Operaciones	**93,251**	**(319,646)**
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de Inversiones Permanentes	608	-
Venta de Activos fijos	17,365	-
Adquisición de Activos Fijos y Otros Activos	(853,878)	(407,674)
Total Flujo Neto de Inversión	**(835,905)**	**(407,674)**
FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Pago)/Obtención préstamos corrientes	396,243	636,687
Financiamiento a Largo Plazo	261,065	(79,659)
Aportes Socios en efectivo		99,850
Total Flujo de Financiamiento	**657,309**	**656,878**
Flujo Neto de Fondos	**(85,345)**	**(70,442)**
Aumento/(Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	**(85,345)**	**(70,442)**
Efectivo Inicial	100,691	171,133
Efectivo al Final	15,345	100,691
Aumento en el efectivo y sus equivalentes	**(85,345)**	**(70,442)**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

JUAN PABLO EGAS
GERENTE GENERAL

GALO ENRIQUEZ
CONTADOR GENERAL

AUTODELTA CÍA. LTDA.

VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Año 2003 US$	Año 2002 US$
Perdida neta del Ejercicio	**(54,066)**	**(7,840)**
Provisión Incobrables	9,761	3,321
Depreciaciones y Amortizaciones	202,169	77,565
Provisión de Inventarios Obsoletos	-	15,212
Provisión Jubilación Patronal	6,592	4,830
Ajuste de Activos Fijos	-	(5,080)
(Aumento)/Reducción Cuentas por Pagar	711,113	192,224
(Aumento)/Reducción de inventarios	(957,985)	(233,036)
(Aumento)/Reducción de Pasivos Acumulados	6,106	8,740
(Aumento)/Reducción de Pagos Anticipados	22,079	(31,685)
(Aumento)/Reducción de Cuentas por Cobrar	147,483	(343,896)
Flujo de las Operaciones	**93,251**	**(319,646)**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

JUAN PABLO EGAS
GERENTE GENERAL

GALO ENRIQUEZ
CONTADOR GENERAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2003 Y 2002

Nota 1 .- Operaciones

La Compañía Autodelta Cía. Ltda. fue constituida el 22 de octubre de 1974, tiene por objeto social dedicarse a toda clase de actividades y negocios comerciales en compra, venta, permuta e importación de vehículos, repuestos y accesorios, el establecimiento, administración y control de talleres de servicios automotrices.

Es concesionario de la compañía italiana Fíat y se dedica a la comercialización de vehículos y repuestos Alfa Romeo. Desde noviembre del 2002 inició la importación de vehículos Fiat, para su posterior comercialización.

Nota 2 .- Resumen de las Principales Políticas Contables

a Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones, propiedad, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17 aplicada en marzo de 2.000.

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.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2001 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

b Inversiones Temporales

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios de vehículos, repuestos, suministro de taller, se encuentran registrados al valor histórico.

Las importaciones en tránsito incluyen el valor de las facturas más los respectivos costos de nacionalización.

Los inventarios de repuestos, accesorios y suministros de taller son valorados a través del método de costo promedio y los de vehículos mediante identificación directa.

d Pagos Anticipados

Los valores pagados por adelantado a los seguros y suministros de oficina se encuentran expresados a su valor histórico.

e Propiedades y Equipos

Se registra al costo menos la depreciación acumulada. En el momento de una venta o retiro, el valor del costo del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año y los gastos por renovaciones o mejoras importantes son capitalizados.

La depreciación se registra contra los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las tasas previstas en el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, y en el caso de depreciaciones aceleradas en función de los porcentajes autorizados por la Administración Tributaria. La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

f Activos Diferidos

Esta partida comprende básicamente gastos de adecuación e instalación en locales arrendados, anticipos de publicidad, ferias y exposiciones Gama 2002 y diferencial cambiario activado en 1999 .

Se encuentran valuados a su costo histórico, menos las amortizaciones mensuales que se han registrado en cada una de las cuentas.

g Bienes en Arrendamiento Mercantil

Los cargos por concepto de arrendamiento mercantil (leasing) son imputados a los resultados en base su devengamiento.

h Inversiones en Acciones

Aparecen registradas al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones. Al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en la empresa Salerno (95%). La Norma Ecuatoriana de contabilidad No. 19 requiere la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias. Mediante Resolución No. 03.Q.ICI.002 publicada en el R.O. No. 33 del 5 de marzo de 2.003, la Superintendencia de Compañías estableció que el requerimiento de consolidación de estados financieros entrará en vigencia desde el ejercicio 2.003, la compañía no aplicó esta norma de contabilidad, por considerar que es una partida del balance inmaterial.

i Provisión para Impuesto a la renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2.002 y 2.003 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

j Reserva de Capital

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Nota 3 .- Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta esta contiene el siguiente:

DETALLE	2003	2002
Caja Chica	1,200	300
Caja Recaudación	10,068	6,980
Fondo Rotativo	0	30,000
Bancos	4,028	22,480
Saldos al 31 de diciembre	15,296	59,760

Nota 4 .- Cuentas por Cobrar Clientes

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar de la Compañía están conformadas de la siguiente manera:

DETALLE	Ref.	2003	2002
Clientes	1	182,738	111,415
Provisión para Incobrables		(18,904)	(9,143)
Saldos al 31 de diciembre		163,834	102,272

1. El saldo de esta cuenta está conformado principalmente por los siguientes saldos: Ospining S.A. por US. $ 5,607, Enrique Flores por US. $ 6,406, Majón Estudios por US. $ 4,000, Dinediciones por US. $ 10,352, Ana Andrade por US. $ 15,000, José Peña por US. $ 5,490, Fausto Haro por US. $ 7,250, Marcelo Zambrano por US. $ 12,000, Boris Reyes por US. $ 8,000, Laura Flores por US. 8,990, Luis Naranjo por US. $ 7,693, Multicines por US. $ 10,892, Carlos Gómez por US. $ 6,079, Luzuriaga Aguinaga US. $ 9,653, Janet Terán US. $ 10,945 y Eduardo Yépez por US. $ 14,990.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables se presenta a continuación:

DETALLE	2003	2002
Saldo Inicial	9,143	5,822
Provisión durante el año	9,761	3,321
Saldos al 31 de diciembre	18,904	9.143

Nota 5 .- Deudores Varios

Al 31 de diciembre, la cuenta deudores varios de la Compañía están conformada de la siguiente manera:

DETALLE	REF	2003	2002
Arquitecto Alfredo Rivadeneira		12,993	222,491
Fiat Automóviles		5,689	60,436
Otros	1	112,291	112,287
Saldos al 31 de diciembre		130,973	395,214

1. Esta conformado principalmente por Aportes por Cobrar a Socios por US. $ 100,150.

Nota 6 .- Inventarios

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Vehículos	1	315,558	193,815
Repuestos	2	233,368	136,263
Suministros de taller		6,564	3,421
Neumáticos		1,224	167
Lubricantes		4,129	0
Importaciones en Tránsito	3	1,238,367	511,658
Órdenes de trabajo		4,182	84
Provisión inventarios obsoletos	2	(15,212)	(15.212)
Saldos al 31 de diciembre		1,788,180	830.196

1. El saldo de esta cuenta se encuentra conformado de la siguiente manera:

DETALLE	2003
Vehículos Alfa Romeo	112,630
Vehículos Fiat	202,928
Total Inventarios Vehículos	315,558

2. Al 31 de diciembre de 2.003, incluye un valor de US.$68.987 de inventario de lento movimiento. Durante el ejercicio 2.002, se provisionaron US. $ 15.212 por inventarios obsoletos.

3. Corresponde a importaciones de vehículos Fiat y Alfa Romeo.

Nota 7 .- Impuestos Anticipados

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

DETALLE	2003	2002
Retención en la Fuente 1% año 2000	3,238	3,238
Retención en la Fuente 5% año 2000	63	63
Retención de IVA 30% año 2000	4	4
Retención en la Fuente 1% año 2001	6,917	6,917
Retención en la Fuente 5% año 2001	2,094	2,094
Retención en la Fuente 1% año 2002	1,570	8,678
Retención de IVA 30%	0	15,532
Retención de IVA 70%	0	7,210
Retención en la Fuente 1% año 2003	13,523	0
Saldos al 31 de diciembre	**27,409**	**43,736**

Nota 8 .- Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Retiros y/o Bajas	Ajustes y/o Reclasif.	Saldos 31/12/03	% Deprec.
Activos Fijos No Depreciables:						
Construcciones en Proceso	285,383	595,412		(880,794)	0	
Activos Fijos Depreciables						
Edificios e Instalaciones		14,987		880,794	895,782	5%
Muebles de Oficina	9,482	36,969			46,452	10%
Equipos de Oficina	2,580	14,808			17,388	10%
Equipos de Computación	6,693	18,450			25,143	33%
Equipos de Taller	24,627	39,498			64,125	10%
Herramientas	1,808	4,129			5,937	10%
Muebles y Enseres	7,746	214			7,960	10%
Vehículos	33,243	21,612	(17,365)		37,489	20%
Maquinarias y Equipos		26,147			26,147	10%
Otros Activos	616	15			631	10%
Total Costo Activo Fijo	**372,178**	**772,241**	**(17,365)**		**1,127,053**	
Menos:						
Depreciación Activos Fijos	(22,339)	(38,709)	2,783	0	(58,264)	
Activo Fijo Neto	**349,838**	**733,532**	**-14,582**	**0**	**1,068,789**	

El cargo de depreciación del año fue de US. $ 38.709 y US.$ 12,307, en los años 2003 y 2002 respectivamente.

La Compañía mantiene celebrada el contrato de arrendamiento mercantil, No . 100506698, con el Produbanco, cuya fecha de inicio es el 24 de julio del 2003 y su fecha de vencimiento el 13 de julio del 2005, el valor de los bienes arrendados es de US. $. 24,832, y la cuota mensual es US. $ 1,209.

Nota 9 .- Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre, la composición de la cuenta es la siguiente:

Razón Social	REF.	Número de Acciones	Porcentaje Participación en el capital	Valor Nominal		Valor en Libros	
				2003	2002	2003	2002
Salermo	1	28.500	100%	4.263	4.263	4.463	4.263
Amerafin	2	48.870	n/a	N/A	809		809
Mirasol		7.685		307	307	307	307
Total Inversiones				4.571	5.379	4.770	5.379

1. Pendiente entrega de venta de acciones

2. Corresponde a la venta de acciones, al señor Fidel Egas Grijalva a un valor de US. $ 900.

Al 31 de diciembre de 2.003, Inmobiliaria Salerno S.A. presenta las siguientes cifras en sus estados financieros:

	US$
Activos totales	41.449
Patrimonio	37.918

Nota 10 .- Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

Detalle	Ref.	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Amortización	Saldo al 31/12/03	%
Costo y Revalorización						
Partes de Sistemas		314	2,810	(210)	2,913	33%
Diferencia en cambio 1999		82,039		(41,020)	41,020	20%
Ferias y Exposiciones	1	77,157		(77,157)	0	100%
Publicidad		0	77,689	(46,718)	30,971	100%
Imprenta		0	1,138	(1,138)	0	
Total		159,510	81,637	(166,243)	74,904	

El cargo de amortización del año fue de US.$ 166.243 y US.$ 65.326, en el año 2003 y 2002 respectivamente.

1 Corresponde a la amortización de gastos de Ferias y Exposiciones, para promocionar las ventas de vehículos.

2 Corresponda a la amortización de publicidad pagada por anticipado.

Nota 11 .- Obligaciones Financieras

Los saldos al 31 de diciembre del 2003, se detallan a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Préstamo Banco de Guayaquil	1	111,420	500,000
Préstamo Produbanco	2	997,026	279,250
Intereses Banco de Guayaquil		9,130	18,214
Intereses Produbanco		6,846	6,905
Sobregiros	3	82,062	5,871
Saldos al 31 de diciembre		1,206,484	810,240

1. Corresponde a la Porción Corriente del Préstamo a Largo Plazo. (Ver Nota 16).

2. Este valor se encuentra conformado de la siguiente manera:

   a. Porción corriente de préstamo a largo plazo por US. $ 52,889.

   b. Pagaré a la orden por US. $ 95,700, otorgado el 3 de diciembre del 2003, a una tasa de interés del 14% anual, y cuya fecha de vencimiento es 2 de enero de 2004.

c. Cartas de crédito para importación de vehículos por US. $ 848,437.

3. Corresponde a sobregiros bancarios de: Banco del Pichincha por US. $ 81,657, Produbanco por US. $ 352 y Banco Machala por US. $ 53.

Nota 12 .- Proveedores

Al 31 de diciembre del 2003, se detalla a continuación su composición:

DETALLE	REF:	2003	2002
Proveedores de Mercaderías		5,284	3,492
Proveedores de Servicios		4,884	4,626
Proveedores Varios	1	74,294	80.716
Fiat Auto	2	62,282	655
Saldos al 31 de diciembre		146,744	89,489

1. El saldo de esta cuenta se encuentra conformado principalmente por: Almesa por US. $ 6,158, Delta Publicidad por US. $ 26,969, Raúl Coka Barriga por US. $ 3,830 y Johny Bilbao por US. $ 5,721.

2. El saldo de esta cuenta corresponde a Fiat Auto por importación de repuestos de Vehículos Alfa Romeo por US. $ 35,919, y Fiat Automóviles por importación de Repuestos de Vehículos Fiat por US. $ 26,363.

Nota 13 .- Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre los saldos por cobrar y pagar de las compañías relacionadas se detallan a continuación:

Empresa	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar
Banco del Pichincha	15,422	
Diners Club	3,464	7,676
Proauto	123,120	
E. Maulme	20,520	149
Mastercard	199	
Mirasol	20,520	
Consorcio del Pichincha	229	555,464
Visa	45	
Tecnocar		243,442
Tevcol		1,130
Incomex		194
Salerno		7,204
Multicines		170,479
Total	**183,519**	**985,738**

Las principales transacciones efectuadas durante el ejercicio 2003 fueron:

Empresa	Compras/Servicios	Ventas
Banco del Pichincha		54.376
Consorcio del Pichincha	313.225	102.465
E. Maulme	290	106.400
Mirasol		20.000
Proauto		170.000
Salerno	2.160	

Nota 14 .- Impuestos por Pagar

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2003, se detalla a continuación:

DETALLE	2003	2002
IVA en compras	(629,911)	(135,833)
IVA en ventas	501,131	114,768
Retenciones en la Fuente	3,144	4,309
Impuesto a la Renta	0	7,108
Saldos al 31 de diciembre	125,636	9,648

Nota 15 .- Pasivos Acumulados

Al 31 de diciembre se detalla la composición de los pasivos acumulados:

DETALLE	2003	2002
BENEFICIOS SOCIALES		
Décimo Tercer Sueldo	1,635	974
Décimo Cuarto Sueldo	1,605	77
Fondo de Reserva	3,535	2,091
Otras cuentas por Pagar	3,640	0
Obligaciones IESS por Pagar	494	1,661
Saldos al 31 de diciembre	10,909	4,803

El movimiento de las provisiones por Beneficios Sociales durante el año, se presenta a continuación:

DETALLE	2003	2002
Saldo al comienzo del año	3,142	2,521
(-) Pagos	22,421	10,998
(+) Provisiones	26,054	11,619
Saldos al 31 de diciembre	6,775	3,142

Nota 16 .- Pasivos a Largo Plazo

Al 31 de diciembre su composición es la siguiente:

DETALLE	REF:	2003	2002
Produbanco	1	199,888	252,777
Banco Guayaquil	2	314,520	0
Intereses por Pagar		0	565
Jubilación Patronal	3	19,901	13,310
Saldos al 31 de diciembre		534,309	266,652

1 Corresponde a la Operación PCL No.0050438905, cuyo monto original es de US. $ 300,000, fecha de inicio el 9 de noviembre de 2.001 y su fecha de vencimiento el 9 de octubre de 2.007, genera una tasa de interés anual del 12%. Sobre esta obligación existe una Prenda Comercial de Acciones por US.$ 604.785 cuya fecha de inicio es el 12 de noviembre de 2.002. El primer vencimiento de capital fue programado para el 30 de octubre del 2.003.

2 Corresponde a un préstamo por un valor de US. $ 500,000, concedido el 12 de febrero del 2.003, genera una tasa de interés del 14 % anual, y su fecha de vencimiento es el 22 de enero del 2.007. Los pagos se realizan mediante una tabla de amortización trimestral. Sobre esta obligación existe, una hipoteca abierta sobre los lotes de terreno, signados con los números 21 y 22 de propiedad de Inmobiliaria Salerno S.A.

3 De acuerdo con disposiciones del código de trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleados sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. En el año 2003 el estudio actuarial fue realizado considerando una tasa de interés actuarial del 4% anual, tasa financiera de descuento del 7.69% y un factor de crecimiento de sueldos del

3.55% anual. El método de financiamiento utilizado es el Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado. Se ha registrado la provisión de los empleados mayores a 10 años; la empresa no registra la provisión por jubilación patronal de empleados menores a 10 años que asciende a US. $ 7,514.

Nota 17 .- Situación Tributaria

Determinación de la Base de Cálculo de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta

La Compañía no ha calculado la provisión 15% para los trabajadores por el período terminado al 31 de diciembre del 2003.

La provisión de impuesto a la renta se determina de la siguiente forma:

DETALLE	2003	2002
Utilidad del Ejercicio	(54.066)	(733)
Menos Rentas Exentas	0	0
Mas: Gastos No Deducibles	12.355	38.643
Menos Amortización de Pérdidas	0	(9.477)
Base de cálculo de Impuesto a la Renta	(41,710)	28.433
25% Impuesto a la Renta	0	7.108

Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1994. Se encuentra pendiente de fiscalizaciones tributarias desde los ejercicios 2001, 2002 y 2003.

Nota 18 .- Capital Social

El Capital Social de la Compañía es de cuatrocientos mil cuatrocientos dólares de los Estados Unidos de América (US$ 400,400), y esta dividido en cuatrocientas mil cuatrocientas participaciones de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

Nota 19 .- Aportes para Futuras Capitalizaciones

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de esta cuenta se detalla a continuación:

DETALLE	2003	2002
Dr. Fidel Egas	363,736	34.409
Saldo al 31 de diciembre	363,736	34,409

Nota 20 .- Garantías Constituidas

La compañía por las cartas de crédito concedidas por Produbanco para la importación de vehículos ha constituido garantías por un valor de US. $ 505,767 que se encuentran garantizadas con los vehículos que se encuentran en la almacenera.

Nota 21 .- Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 5% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

Nota 22 .- Gastos Financieros

Al 31 de diciembre la composición de estas cuentas es la que sigue:

DETALLE	REF:	2003	2002
Intereses Pagados	1	118,383	56,580
Comisiones		19,445	8,179
Impuestos Bancarios		5,475	3.544
Intereses pagados a Cías. Relacionadas	2	37,178	14,998
Otros		5,054	0
Saldo al 31 de diciembre		185,535	83,301

1. Corresponde a los intereses que generan los prestamos con el Produbanco y Banco de Guayaquil

2. Corresponden a los intereses que generaron préstamos realizados con Tecnocar, Inmoclass y Multicines.

Nota 23 .- Otros Ingresos y Egresos

Al 31 de diciembre la composición de Otros Ingresos es la que sigue:

DETALLE	REF:	2003	2002
Otros	1	45,715	1.579
Utilidad Ventas de Activos Fijos		2,120	0
Intermediación Vehículos Usados		40	1,426
Otros-Asesoría Comercial	2	296,400	210.934
Comisión venta en Consignación		282	2,961
Ingresos Financieros		3,406	0
Saldo al 31 de diciembre		**347,963**	**216.900**

1. *Este valor esta conformado principalmente por* US. $ 29,464 que corresponde a un arriendo de vallas publicitarias a CORPIDE Cia. Ltda..

2. Este valor incluye honorarios por asesoría comercial cobrados a por Proauto por US.$ 170,000, E. Maulme por US. $ 106,400, Mirasol por US. $ 20,000.

Al 31 de diciembre la composición de Otros Egresos se detalla a continuación:

DETALLE	2003	2002
Otros Egresos	7,716	3.332
Intermediación Vehículos Usados	1,750	213
Saldo al 31 de diciembre	**9,466**	**3.545**

Nota 24 .- Cumplimiento de medidas correctivas

En cumplimiento de lo requerido por el organismo de control, se informa que en lo relevante, la Empresa ha considerado las observaciones de control interno emitidas por auditoría externa en su examen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2002.

Nota 25 .- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.