

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Electro Diesel Guayaquil S.A.

Guayaquil, 8 de abril del 2004

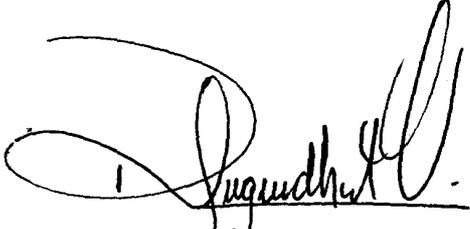
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Electro Diesel Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 nuestras auditorías proveen 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 Electro Diesel Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 13 a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$78,338 (2002:US\$216,214) y US\$725,563 (2002:US\$541,015), respectivamente; adicionalmente, durante los años 2003 y 2002 se realizaron transacciones significativas con dichas compañías que

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Electro Diesel Guayaquil S.A.
Guayaquil, 8 de abril del 2004

representaron ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 12. Por lo indicado precedentemente, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

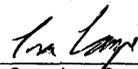


Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

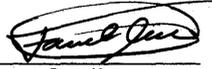
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo | Referencia a Notas | 2003 | 2002 | Pasivo y patrimonio | Referencia a Notas | 2003 | 2002 |
|---|-----------------------|------------------|------------------|---|-----------------------|------------------|------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Caja y bancos | 4 | 321,864 | 148,393 | Porción corriente de la deuda a largo plazo | 9 | 95,000 | 71,250 |
| Inversiones temporales | 5 | - | 60,000 | Obligaciones bancarias y financieras | 8 | 300,000 | - |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | Documentos y cuentas por pagar | | | |
| Clientes | 6 | 1,446,553 | 1,196,765 | Proveedores | | 462,592 | 794,203 |
| Menos - Provisión para cuentas incobrables | 12 | (34,266) | (25,640) | Compañías relacionadas | 13 | 725,563 | 541,015 |
| | | 1,412,287 | 1,171,125 | Otras | | 48,177 | 43,552 |
| Compañías relacionadas | 13 | 78,338 | 216,214 | | | <u>1,236,332</u> | <u>1,378,770</u> |
| Impuestos retenidos | | 126,877 | 95,058 | Pasivos acumulados | | | |
| Anticipos a proveedores | | 14,390 | 53,048 | Participación de los trabajadores | | | |
| Accionistas | | 2,228 | 2,382 | en las utilidades | 12 | 48,258 | 40,630 |
| Depósitos en garantía | | 940 | 608 | Impuestos por pagar | 10 | 100,425 | 58,918 |
| Otros | | 6,302 | 4,259 | Intereses por pagar | 12 | 6,000 | 5,320 |
| | | <u>1,641,362</u> | <u>1,542,694</u> | Beneficios sociales | 12 | 33,968 | 35,963 |
| Inventarios | | | | | | <u>188,651</u> | <u>140,831</u> |
| Productos para la reventa | | 1,320,131 | 1,186,367 | Total del pasivo corriente | | <u>1,819,983</u> | <u>1,590,851</u> |
| Importaciones en tránsito | | 3,734 | 26,045 | PASIVO A LARGO PLAZO | | | |
| Menos - Provisión para obsolescencia de inventarios | 12 | (21,790) | (14,986) | Provisión para jubilación patronal | 12 y 14 | 204,106 | 136,680 |
| | | <u>1,302,075</u> | <u>1,197,426</u> | Provisión para bonificación por desahucio | 12 | 52,977 | 47,873 |
| Gastos pagados por anticipado | | 9,781 | 10,920 | Deudas bancarias | 9 | 190,000 | 308,750 |
| | | <u>9,781</u> | <u>10,920</u> | | | <u>447,083</u> | <u>493,303</u> |
| Total del activo corriente | | <u>3,275,082</u> | <u>2,959,433</u> | PATRIMONIO (según estados adjuntos) | | 1,493,738 | 1,294,769 |
| ACTIVO FIJO | 7 | 473,384 | 403,981 | | | | |
| OTROS ACTIVOS | | 12,338 | 15,509 | Total del pasivo y patrimonio | | <u>3,760,804</u> | <u>3,378,923</u> |
| Total del activo | | <u>3,760,804</u> | <u>3,378,923</u> | | | | |

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Constantín von Campe
Representante Legal



Fausto Haro
Contador



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | 2003 | 2002 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventas netas | | 8,429,487 | 8,380,004 |
| Costo de productos vendidos | | <u>(6,697,878)</u> | <u>(6,881,384)</u> |
| Utilidad bruta | | <u>1,731,609</u> | <u>1,498,620</u> |
| Gastos operativos: | | | |
| De administración | | (1,417,670) | (1,263,437) |
| De ventas | | (147,854) | (153,719) |
| Financieros | | <u>(55,255)</u> | <u>(79,202)</u> |
| | | <u>(1,620,779)</u> | <u>(1,496,358)</u> |
| Utilidad en operación | | 110,830 | 2,262 |
| Otros ingresos, netos | 17 | <u>210,890</u> | <u>268,603</u> |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | | 321,720 | 270,865 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 12 | (48,258) | (40,630) |
| Impuesto a la renta | 12 | <u>(74,493)</u> | <u>(44,340)</u> |
| Utilidad neta del año | | <u><u>198,969</u></u> | <u><u>185,895</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

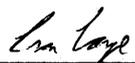
Constantin von Campe
Representante Legal

Fausto Haro
Contador

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencias a Notas | Capital social | Reserva legal | Reserva facultativa | Reserva de capital | Resultados acumulados | Total |
|--|------------------------|-------------------|------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------|
| Saldos al 1 de enero del 2002 | | 240,000 | 51,446 | 149,241 | 382,505 | 285,682 | 1,108,874 |
| Reclasificación de cuentas | | | | (149,241) | | 149,241 | - |
| Resolución de las Juntas Generales de Accionistas del 24 de abril del 2002 y 17 de septiembre del 2002: Apropiación para Reserva legal de las utilidades del 2001 | | | 24,697 | | | (24,697) | - |
| Aumento del capital social | | 252,000 | (24,697) | | | (227,303) | - |
| Utilidad neta del año | | | | | | 185,895 | 185,895 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | | <u>492,000</u> | <u>51,446</u> | <u>-</u> | <u>382,505</u> | <u>368,818</u> | <u>1,294,769</u> |
| Resolución de las Juntas Generales de Accionistas del 18 de abril del 2003 y 30 de junio del 2003: Apropiación para Reserva legal de las utilidades del 2002 | | | 18,590 | | | (18,590) | - |
| Aumento del capital social | 15 | 188,000 | (18,590) | | | (169,410) | - |
| Utilidad neta | | | | | | 198,969 | 198,969 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | | <u>680,000</u> | <u>51,446</u> | <u>-</u> | <u>382,505</u> | <u>379,787</u> | <u>1,493,738</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Constantin von Campe
Representante Legal



Fausto Haro
Contador



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | <u>Referencia a Notas</u> | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta del año | | 198,969 | 185,895 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación | 7 | 84,642 | 111,822 |
| Provisión para cuentas incobrables | 12 | 8,626 | 3,945 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | 12 | 6,804 | 14,986 |
| Provisión para jubilación patronal | 12 | 75,959 | - |
| Provisión para bonificación por desahucio | 12 | 10,539 | 1,999 |
| | | <u>385,539</u> | <u>318,647</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | (107,294) | 43,025 |
| Inventarios | | (111,453) | (318,052) |
| Gastos pagados por anticipado | | 1,139 | 20,650 |
| Otros activos | | 3,171 | 14,405 |
| Documentos y cuentas por pagar | | (142,438) | 128,021 |
| Pasivos acumulados | | 47,820 | (15,326) |
| Pago de jubilación patronal | 12 | (8,533) | (8,125) |
| Pago de bonificación por desahucio | 12 | (5,435) | - |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | | <u>62,516</u> | <u>183,245</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adiciones, netas de activo fijo | 7 | (154,045) | (114,247) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>(154,045)</u> | <u>(114,247)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Incremento de obligaciones bancarias y financieras | 8 | 300,000 | - |
| Disminución de deudas bancarias a largo plazo (porción corriente) | 9 | (95,000) | (95,000) |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento | | <u>205,000</u> | <u>(95,000)</u> |
| Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | | 113,471 | (26,002) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | <u>208,393</u> | <u>234,395</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | | <u>321,864</u> | <u>208,393</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Constantin von Campe
Representante Legal

Fausto Haro
Contador



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1962 con el objeto de dedicarse a actividades mercantiles en general, especialmente al ramo de importación y comercialización de repuestos y partes eléctricas para automotores y maquinarias en general. Actualmente la Compañía comercializa baterías para automotores, repuestos y herramientas, principalmente bajo la marca internacional Bosch.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Investamar de nacionalidad ecuatoriana, las cuales se dedican principalmente a la producción y comercialización de baterías marca Bosch para automotores, cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de dicho producto. En consecuencia, las actividades de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Escisión de activos y patrimonio -

La Junta General de Accionistas de Electro Diesel Guayaquil S.A. celebrada el 5 de septiembre del 2003 resolvió escindir ciertos activos, capital social y reserva de capital de la Compañía. Dicha escisión se realizó con el propósito de constituir una sola empresa administradora de los bienes inmuebles de ciertas compañías del Grupo Investamar y se concretó el 19 de febrero del 2004 mediante aprobación de la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 04-G-DIC-0001021 constituyéndose la compañía Inmoalemana S.A., Empresa que se dedica al negocio inmobiliario. Los montos escindidos por Electro Diesel Guayaquil S.A. con base a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 fueron los siguientes (expresados en dólares estadounidenses):

| <u>Activo</u> | | <u>Patrimonio</u> | |
|--------------------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Activo Fijo | | Capital social | 2,000 |
| Edificios | 269,457 | Reserva de capital | 306,223 |
| Instalaciones | 122,641 | | |
| Menos - depreciación acumulada | (130,140) | | |
| Terrenos | 46,265 | | |
| | <hr/> | | |
| Total del activo | <u>308,223</u> | Total del patrimonio | <u>308,223</u> |

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 ajustes y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones con vencimientos menores a 90 días de libre disponibilidad.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Es política de la Compañía constituir una provisión para obsolescencia de inventarios con cargo a resultados del año, calculada sobre los inventarios con antigüedad superiores a tres años e inventarios obsoletos en un 100%. Cabe mencionar que dicha provisión es suficiente para cubrir posibles pérdidas por inventarios obsoletos o de lento movimiento.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Activo fijo -

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

El valor del activo fijo 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.

f) 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.

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. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para el año 2002. La reinversión de las utilidades del año 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 30 de junio del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año. La provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2003 ha sido calculada a la tasa del 25%.

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) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado". (Véase además Nota 14).

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

i) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

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.

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.

k) Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio en el rubro Otros ingresos. Véase Nota 17.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía tenía una posición pasiva en euros por cuentas por pagar a proveedores, equivalente a US\$202,706. La cotización del Euro respecto al dólar estadounidense al 31 de diciembre del 2003 es de US\$1.25 y a la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004) asciende a €1/US\$1.22.

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Caja y bancos | 321,864 | 148,393 |
| Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días | <u>-</u> | <u>60,000</u> (1) |
| Total al 31 de diciembre | <u><u>321,864</u></u> | <u><u>208,393</u></u> |

(1) Véase Nota 5.

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|-------------------------|-------------|-------------------|
| Banco del Pacífico S.A. | <u>-</u> | <u>60,000</u> (1) |

(1) Corresponde a certificados de ahorro a 6 días plazo con una tasa de interés del 3% anual, el cual venció el 2 de enero del 2003. Véase además Nota 3.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES
(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Frenoseguro Cía Ltda. | 252,180 | 136,446 |
| Tecnicentro Guayaquil S.A. | 68,675 | 45,263 |
| Oro Llanta S.A. | 65,513 | 40,457 |
| Tedasa | 54,564 | 55,263 |
| Segurillanta S.A. | 50,110 | 22,050 |
| Importadora el Rosado Cía. Ltda | 47,407 | 49,487 |
| Ecuatoriana de Negocios S.A. | 34,555 | 26,732 |
| Tecfaroni S.A. | 29,700 | 44,411 |
| Filtro Corp S.A. | 29,037 | 20,763 |
| Tedasa - Loja | 28,140 | 17,066 |
| Sr. Walter Mera C. | 27,906 | 13,906 |
| Comercial Garche | 23,195 | 18,185 |
| Sr. Ramón Salcedo | 21,607 | 22,604 |
| Multillanta S.A. | 19,191 | 18,660 |
| Baterías Columbus | 16,614 | 12,312 |
| Dismaco Cía. Ltda. | 11,095 | 19,991 |
| Tecnicentro Eguiguren | 8,703 | 12,244 |
| CastelCorp S.A. | 5,639 | 34,925 |
| Sr. Vizueta Leal Bolívar Roberto | 4,683 | 19,086 |
| Sr. Alvaro Mera Cañarte | - | 12,162 |
| Otros menores | 648,039 | 554,752 |
| Total al 31 de diciembre | <u>1,446,553</u> | <u>1,196,765</u> |

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

| | 2003 | 2002 | Tasa anual de depreciación % |
|--|------------------|----------------|------------------------------------|
| Edificios (1) | 269,457 | 160,822 | 5 |
| Instalaciones (1) | 175,918 | 121,200 | 10 |
| Maquinarias | 42,460 | 42,460 | 10 |
| Muebles y enseres y equipos de oficina | 31,657 | 30,524 | 10 |
| Equipos de computación | 113,463 | 105,934 | 20 y 33,33 |
| Vehículos | 442,066 | 407,004 | 20 |
| | <u>1,075,021</u> | <u>867,944</u> | |
| Menos - depreciación acumulada | (647,902) | (563,381) | |
| | 427,119 | 304,563 | |
| Terrenos (1) | 46,265 | 46,265 | - |
| Construcciones en curso | - | 53,153 | - |
| | <u>-</u> | <u>53,153</u> | |
| Total al 31 de diciembre | <u>473,384</u> | <u>403,981</u> | |

Movimiento:

| | 2003 | 2002 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Saldos al 1 de enero | 403,981 | 401,556 |
| Adiciones netas | 154,045 | 114,247 |
| Depreciación del año | (84,642) | (111,822) |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>473,384</u> | <u>403,981</u> |

(1) Durante el año 2004 activos (netos de depreciación) por US\$308,223 fueron escindidos de la Compañía. Ver Nota 1.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

| | 2003 | 2002 |
|--|----------------|----------|
| Banco de la Producción (Produbanco S.A.) | 300,000 | - |
| Total al 31 de diciembre | <u>300,000</u> | <u>-</u> |

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

Préstamos con firma para financiar capital de trabajo, los cuales devengan una tasa de interés anual del 10%, con vencimientos hasta septiembre del 2004, sobre los cuales no existen prendas o hipotecas de inventarios y/o activo fijo de las compañías del Grupo Investamar.

NOTA 9 - DEUDAS BANCARIAS A LARGO PLAZO

Composición:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|-----------------|-----------------|
| Banco Atlantico Bank & Trust Ltd. - Bahamas | 285,000 | 380,000 |
| Menos: porción corriente | <u>(95,000)</u> | <u>(71,250)</u> |
| Total al 31 de diciembre | <u>190,000</u> | <u>308,750</u> |

Vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

| Años | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|------|----------------|----------------|
| 2004 | - | 118,750 |
| 2005 | 95,000 | 95,000 |
| 2006 | <u>95,000</u> | <u>95,000</u> |
| | <u>190,000</u> | <u>308,750</u> |

Préstamos para financiar capital de trabajo, los cuales devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 10% y 14% anual, con vencimientos hasta noviembre del 2006, sobre los cuales no existen prendas o hipotecas de inventarios y/o activo fijo de las compañías del Grupo Investamar.

NOTA 10 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - IMPUESTO POR PAGAR

Composición:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|----------------|---------------|
| Impuesto a la renta (1) | 74,493 | 44,340 |
| IVA por pagar | 20,414 | 7,812 |
| Retenciones de Impuesto a la renta en la fuente | <u>5,518</u> | <u>6,766</u> |
| Total al 31 de diciembre | <u>100,425</u> | <u>58,918</u> |

(1) Véase Nota 12.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996. Los años 2000 a 2003 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

| | Saldo al inicio | Incrementos | Ajustes, pagos y/o utilizaciones | Saldo al final |
|--|--------------------|-------------|--|-------------------|
| <u>Año 2003</u> | | | | |
| Provisión para cuentas incobrables | 25,640 | 8,626 | - | 34,266 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | 14,986 | 6,804 | - | 21,790 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 40,630 | 48,258 | (40,630) | 48,258 |
| Impuesto a la renta | 44,340 | 74,493 | (44,340) | 74,493 |
| Intereses por pagar | 5,320 | 53,706 | (53,026) | 6,000 |
| Beneficios sociales | 35,963 | 108,126 | (110,121) | 33,968 |
| Provisión para jubilación patronal | 136,680 | 75,959 | (8,533) | 204,106 |
| Provisión para bonificación por desahucio | 47,873 | 10,539 | (5,435) | 52,977 |
| <u>Año 2002</u> | | | | |
| Provisión para cuentas incobrables | 21,695 | 3,945 | - | 25,640 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | - | 14,986 | - | 14,986 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 53,513 | 40,630 | (53,513) | 40,630 |
| Impuesto a la renta | 56,272 | 44,340 | (56,272) | 44,340 |
| Intereses por pagar | 7,019 | 72,799 | (74,498) | 5,320 |
| Beneficios sociales | 27,792 | 63,687 | (55,516) | 35,963 |
| Provisión para jubilación patronal | 144,805 | - | (8,125) | 136,680 |
| Provisión para bonificación por desahucio | 45,874 | 1,999 | - | 47,873 |

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|------------------|------------------|
| <u>Ingresos por ventas y servicios</u> | | |
| Electro Diesel Quito S.A. | 1,255,873 | 1,500,599 |
| Servicios Diesel y Eléctrico Automotriz Diselectra S.A. | 170,859 | 155,233 |
| Baterías Lux S.A. | 443 | 1,877 |
| Industrial y Comercial Trilex C.A. | 282 | - |
| | <u>1,427,457</u> | <u>1,657,709</u> |
| <u>Compras de productos para la reventa</u> | | |
| Baterías Lux S.A. | 4,024,638 | 3,894,968 |
| Electro Diesel Quito S.A. | 104,180 | 112,179 |
| | <u>4,128,818</u> | <u>4,007,147</u> |

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

A continuación la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|---|----------------|----------------|
| <u>Documentos y cuentas por cobrar</u> | | |
| <u>Compañías relacionadas</u> | | |
| Electro Diesel Quito S.A. (1) | 7,771 | 153,507 |
| Agencias y Representaciones Investamar S.A. (2) | 85 | 62,083 |
| Baterías Lux S.A. (1) | 19 | 334 |
| Industrial y Comercial Trilex C.A. | 70,463 | 290 |
| | <u>78,338</u> | <u>216,214</u> |
| Accionistas | <u>2,228</u> | <u>2,382</u> |
| <u>Documentos y cuentas por pagar</u> | | |
| <u>Compañías relacionadas</u> | | |
| Baterías Lux S.A. (1) | 718,142 | 516,043 |
| Servicios Diesel y Eléctrico Automotriz Diselectra S.A. (3) | 4,218 | 22,233 |
| Electro Diesel Quito S.A. (1) | 1,239 | 2,739 |
| Agencias y Representaciones Investamar S.A. | 639 | - |
| Industrial y Comercial Hamara S.A. | 1,325 | - |
| | <u>725,563</u> | <u>541,015</u> |

(1) Saldo originado fundamentalmente en la venta y/o compra de productos para la reventa.

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (2) Corresponde a préstamos para financiar capital de trabajo que fueron recuperados durante el año 2003.
- (3) Saldos originados en ventas de repuestos y herramientas.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cobrar y/o pagar en el corto plazo.

NOTA 14 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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 7.69% (2002: 7.69%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 está constituido por 6,800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de cien dólares cada una. La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$188,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$18,590 y utilidades no distribuidas por US\$169,410. Este aumento fue inscrito en el Registrador Mercantil el 28 de julio del 2003. (Véase estado de cambios en el patrimonio).

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 17 - OTROS INGRESOS, NETO

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - OTROS INGRESOS, NETO
(Continuación)

| | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Alquiler de edificios | 204,199 | 181,370 |
| Alícuota mensual y mantenimiento | 43,164 | 37,502 |
| Utilidad en venta de activos | 120 | 15,135 |
| Fletes a clientes | 12,535 | 12,063 |
| Consumos de agua | 9,066 | 8,929 |
| Diferencia en cambio | (67,703) (1) | - |
| Otros menores | 9,509 | 13,604 |
| | <u>210,890</u> | <u>268,603</u> |

- (1) Corresponde al diferencial cambiario originado principalmente en los saldos de las cuentas por pagar en euros con proveedores del exterior por la compra de inventarios para la reventa. Véase Notas 2 k) y 3.

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2003 y 2002 dan efectos a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esas fechas:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

| | Saldos según registros contables | Saldos según estados financieros | Diferencias |
|---------------------------------|--|--|-------------|
| <u>Año 2003</u> | | | |
| Balance General - | | | |
| Activo | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | 1,450,788 | 1,446,553 | (4,235) |
| Compañías relacionadas | 74,103 | 78,338 | 4,235 |
| | <u>1,524,891</u> | <u>1,524,891</u> | <u>-</u> |
| Pasivo | | | |
| Documentos y cuentas por pagar | | | |
| Proveedores | 1,186,192 | 462,592 | (723,600) |
| Compañías relacionadas | 1,963 | 725,563 | 723,600 |
| | <u>1,188,155</u> | <u>1,188,155</u> | <u>-</u> |

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

| | Saldos según registros contables | Saldos según estados financieros | Diferencias |
|---|--|--|---------------|
| Año 2002 | | | |
| Balance General - | | | |
| Activo | | | |
| Caja y bancos | 208,393 | 148,393 | (60,000) |
| Inversiones temporales | - | 60,000 | 60,000 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | 1,332,744 | 1,196,765 | (135,979) |
| Compañías relacionadas | 65,898 | 216,214 | 150,316 |
| Impuestos retenidos | - | 95,058 | 95,058 |
| Anticipos a proveedores | - | 53,048 | 53,048 |
| Gastos pagados por anticipado | 159,026 | 10,920 | (148,106) |
| | <u>1,766,061</u> | <u>1,780,398</u> | <u>14,337</u> |
| Pasivo | | | |
| Documentos y cuentas por pagar | | | |
| Proveedores | 1,312,985 | 794,203 | (518,782) |
| Compañías relacionadas | 7,896 | 541,015 | 533,119 |
| Otras | 48,480 | 43,552 | (4,928) |
| Pasivos acumulados | | | |
| Intereses por pagar | - | 5,320 | 5,320 |
| Beneficios sociales | 213,225 | 35,963 | (177,262) |
| Roles y beneficios sociales | 1,590 | - | (1,590) |
| Obligaciones al IESS | 5,701 | - | (5,701) |
| Pasivo a largo plazo | | | |
| Provisión para jubilación patronal | - | 136,680 | 136,680 |
| Provisión para bonificación por desahucio | - | 47,873 | 47,873 |
| Deudas bancarias | 309,142 | 308,750 | (392) |
| Patrimonio | | | |
| Reserva de capital | 249,482 | 382,505 | 133,023 |
| Reserva por revalorización del patrimonio | 133,023 | - | (133,023) |
| | <u>2,281,524</u> | <u>2,295,861</u> | <u>14,337</u> |

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de abril del 2004) 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.