

13558.



Miembro Corresponsal de



Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de

Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA. (Una compañía de responsabilidad limitada constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos tercero y cuarto, nuestra auditoría fue efectuada 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, la Compañía se encuentra analizando y conciliando anticipos de clientes y la cartera de clientes, para determinar los saldos pendientes de cobro, efectuar un estudio de su cobrabilidad y establecer las provisiones necesarias. Dicho análisis espera ser concluido en el 2004 considerando los anticipos y cobranzas efectivizados en este año. En tales circunstancias, no nos fue posible establecer la razonabilidad de anticipos de clientes por US\$2,243,660 y de cuentas por cobrar a clientes por US\$6,250,459 incluidos en el saldo de cuentas por pagar y cuentas por cobrar respectivamente en el balance general adjunto, ni de la suficiencia de la provisión establecida por la Compañía para cuentas incobrables por US\$301,958.
4. Al 31 de diciembre del 2003, no se encuentran conciliados los saldos de obligaciones bancarias con el Banco Amazonas S.A. existiendo una diferencia entre los registros contables y las comunicaciones emitidas por el Banco. A la fecha de nuestro informe, esta diferencia neta no aclarada asciende a US\$373,399. En razón de estas circunstancias, no nos fue posible determinar los efectos si los hubiera sobre los estados financieros derivados de esta situación.

5. Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía posee inversiones en acciones en una compañía subsidiaria (poseída en el 100%), las cuales están registradas al costo más reexpresión monetaria y convertida a Dólares de E.U.A. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son necesarios estados financieros consolidados con compañías subsidiarias para presentar razonablemente la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2003, los resultados de las operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.
6. Como se menciona en la Nota 7 a los estados financieros la Compañía, registró con cargo a pérdidas acumuladas la pérdida en cambio no reconocida durante el año 1999 por US\$2,814,809 acogiéndose a la Resolución No. 99-1-3-3-0011 publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, la Compañía decidió diferir la pérdida en cambio antes indicada para amortizarla a partir del año 2000 y hasta en un período de cinco años, de acuerdo con dicha disposición legal. Adicionalmente, durante el año 2001, esta diferencia en cambio diferida se incremento en US\$1,162,520 por ajustes en las cuentas pendientes con los socios de la Compañía. En los años 2003 y 2002 la Compañía registró una amortización parcial por este concepto por US\$370,000 y US\$1,988,664 respectivamente en el estado de resultados de esos períodos. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Debido a lo anterior Otros activos y el Patrimonio de los socios se encuentra sobrestimado y Pérdidas acumuladas disminuidas en US\$1,618,665.
7. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos que se mencionan en los párrafos quinto y sexto y excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría a los asuntos que se mencionan en los párrafos tercero y cuarto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. La Compañía fue revisada por parte de la Superintendencia de Compañías, producto de esta revisión este organismo de control realizó ciertas observaciones que deben ser cumplidas. A la fecha de este informe la Administración aún se encuentra realizando los análisis requeridos.
9. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en la Nota 1, en los últimos años, la situación financiera de la Compañía ha sido difícil y no se ha recuperado completamente, lo que se evidencia en las pérdidas netas recurrentes, excepto este último año, en el capital de trabajo y en el patrimonio negativos. Estos factores entre otros, originan dudas acerca de la continuidad de la Compañía como negocio en marcha. La Compañía constantemente se

encuentra desarrollando planes de negocios, que le permitan operar con rentabilidad y cumplir adecuadamente con sus obligaciones. Del éxito de estos planes depende la capacidad de la Compañía para continuar operando normalmente. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Micelle

RNAE No. 358
21 de julio del 2004
Quito, Ecuador

[Signature]

Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

CORRIENTE:		2003	2002
Efectivo en caja y bancos		51,040	23,208
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	7,935,868	8,335,298
Inventarios, neto	(Nota 4)	1,041,362	2,219,141
Gastos pagados por anticipado		108,383	97,664
		-----	-----
Total del activo corriente		9,136,653	10,675,311
INVERSIONES EN ACCIONES	(Nota 5)	375,693	375,693
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 6)	1,403,329	2,900,112
OTROS ACTIVOS	(Nota 7)	1,618,665	1,988,665
		-----	-----
		12,534,340	15,939,781
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		131,099	18,443
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 8)	1,943,223	3,020,099
Proveedores	(Nota 9)	516,870	321,398
Cuentas por pagar	(Nota 10)	8,787,533	10,062,085
Pasivos acumulados		92,491	441,940
		-----	-----
Total del pasivo corriente		11,471,216	13,863,965
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 8)	2,043,319	1,863,108
DEUDA A LARGO PLAZO SOCIOS	(Nota 13)	2,305,316	3,518,182
RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACIÓN	(Nota 14)	6,385	6,930
		-----	-----
Total pasivo		15,826,236	19,252,185
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social - 5,650,000 participaciones con valor nominal de cuatro centavos de Dólar cada una, totalmente pagadas		226,000	226,000
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 15)	1,247,807	1,247,807
Reserva de capital	(Nota 16)	10,049,793	10,049,793
Pérdidas acumuladas		(14,815,496)	(14,836,004)
		-----	-----
		(3,291,896)	(3,312,404)
		-----	-----
		12,534,340	15,939,781
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	6,421,806	4,866,046
COSTO DE VENTAS	4,841,982	3,308,534
	-----	-----
Utilidad bruta	1,579,824	1,557,512
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	299,040	323,543
Administración	676,764	1,474,755
	-----	-----
	975,804	1,798,298
	-----	-----
Pérdida en operación	604,020	(240,786)
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Financieros	(509,155)	(934,595)
Diferencia en cambio	(Nota 7) (370,000)	(1,988,664)
Otros	(Nota 17) 300,063	2,947,022
	-----	-----
	(579,092)	23,763
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	24,928	(217,023)
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	3,739	-
IMPUESTO A LA RENTA	15,262	-
	-----	-----
Utilidad (Pérdida) neta	<u>5,927</u>	<u>(217,023)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITA- LIZA- CIONES	RESERVA DE CAPITAL	PERDIDAS ACUMU- LADAS	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	226,000	1,247,807	10,049,793	(14,636,881)	(3,113,281)
MÁS (MENOS):					
Ajustes	-	-	-	17,900	17,900
Pérdida neta	-	-	-	(217,023)	(217,023)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	226,000	1,247,807	10,049,793	(14,836,004)	(3,312,404)
MÁS (MENOS):					
Ajustes	-	-	-	(4,420)	(4,420)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta.	-	-	-	24,928	24,928
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	226,000	1,247,807	10,049,793	(14,815,496)	(3,291,896)

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, anticipos entregados para futuras Adquisiciones de vehículos, compañías relacionadas y royalties	7,851,637	8,397,945
Efectivo pagado a proveedores, socios, funcionarios y empleados, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(6,798,035)	(7,554,183)
Gastos financieros	(509,155)	(934,595)
Otros ingresos, netos	300,063	2,947,022
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	844,510	2,856,189
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario, neto	(32,669)	(36,669)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(32,669)	(36,669)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) en sobregiros bancarios	112,656	18,443
Efectivo neto (pagado) recibido por préstamos bancarios	(896,665)	(1,938,340)
Efectivo utilizado en el pago de obligaciones con terceros		(1,517,947)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	(784,009)	(3,437,844)
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en caja y bancos	27,832	(618,324)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	23,208	641,532
	-----	-----
Saldo al fin del año	51,040	23,208
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados

AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA.

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) Antes de provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta	24,928	(217,023)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	129,756	139,495
Efecto de ajuste en el patrimonio	(4,420)	17,900
Amortización pérdida en cambio diferida año 1999	370,000	1,988,664
Provisión cuentas dudosa recuperación.	-	941,993
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	399,430	(357,116)
(Aumento) Disminución en inventarios	1,177,779	(1,736,167)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	10,719	(45,887)
(Disminución) en intereses acumulados por pagar	-	(222,399)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y proveedores	299,178	3,888,489
(Disminución) Aumento en anticipos de clientes	-	(783,855)
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	(349,449)	1,558
(Disminución) deuda a largo plazo socios	(1,212,866)	(759,463)
(Disminución) Reserva para jubilación e indemnización	(545)	-
	-----	-----
Total de recursos provistos por (utilizados en) actividades de operación	844,510	2,856,189
	=====	=====

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO**

2003

- ✓ Durante el 2003 la Compañía castigo cuentas por cobrar clientes por US\$941,993 contra Provisión para cuentas de dudoso cobro.
- ✓ Durante el 2003 la Compañía cedió los derechos fiduciarios de un Fideicomiso Mercantil para cancelar una cuenta por pagar, motivo de esta cesión disminuyeron propiedad, mobiliario y equipo y cuentas por pagar en US\$1,399,767

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones

AUTOMOTORES Y COMERCIO
AUTOCOM CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 26 de julio de 1977. Su actividad principal es la importación y distribución de vehículos y repuestos de automotores realizando todas las operaciones mercantiles autorizadas para tal efecto. Hasta finales de 1999, la actividad de la Compañía fue la importación y comercialización de vehículos de las marcas Hyundai y Land Rover. Como parte de una reestructuración interna en los últimos años se decidió que la importación y comercialización de los vehículos Hyundai y Land Rover se la realice a través de la intermediación de sus compañías relacionadas Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltda. y Automotores Británicos Britanmotors Cía. Ltda. respectivamente, con lo cual la actividad principal de la Compañía actualmente es la de un concesionario distribuidor de vehículos Hyundai y su actividad se ha focalizado a la venta a grupos e instituciones específicas y al detalle.

Con fecha 19 de septiembre del 2001, el Consejo Nacional de Zonas Francas (CONAZOFRA), autoriza a la Compañía a establecerse como usuario en la Zona Franca de Esmeraldas, con lo cual goza de los beneficios determinados en la Ley de Zonas Francas. A través de esta operación, la Compañía importó y entregó unidades de taxis exonerados de gravámenes, durante los años 2001 al 2003, generando importantes flujos de efectivo para estos años.

Con fecha 28 de noviembre del 2003 la Compañía reformó sus estatutos ampliando su objeto social para realizar la representación y la comercialización de equipos maquinarias y repuestos para la operación de la industria petrolera y toda clase de actividades civiles, mercantiles comerciales permitidas por la ley, excepto la actividad financiera.

La Compañía ha sufrido pérdidas netas recurrentes, excepto este último año y no se han podido recuperar completamente por lo cual al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las pérdidas acumuladas ascienden a US\$14,815,496 y US\$14,636,004 respectivamente y a esas fechas presenta un capital de trabajo negativo de US\$2,334,563 y US\$3,188,654 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los estados financieros presentan un patrimonio negativo por US\$3,291,896 y US\$3,312,404 respectivamente. De acuerdo con la Ley de Compañías, cuando las pérdidas superen el total de las reservas y el 50% o más del capital social, la Compañía entrará automáticamente en causal de disolución, si los socios no proceden a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Compañía.

1. OPERACIONES: (continuación)

La economía ecuatoriana en los años 2003 y 2002 continuó el proceso de recuperación iniciado en el 2000 sustentado en la dolarización, en la disminución de la inflación y el fortalecimiento de las recaudaciones tributarias que contribuyeron a estabilizar el saldo de la caja fiscal y a presentar un índice positivo del PIB de ese año, también existen factores negativos que amenazan con desestabilizar la economía como el excesivo gasto público, el déficit acumulado que debe cubrir el gobierno, la caída de la producción del petróleo y la volatilidad en los precios del petróleo, altas tasas de interés y cierta fragilidad en el sector financiero y otros factores externos como la crisis económica a nivel mundial y de los países de la región, la falta de acuerdos definitivos con el FMI, la falta de inversión extranjera y la guerra en medio oriente. Las perspectivas para el año 2004, dependerán fundamentalmente de las medidas que adopte el nuevo gobierno para neutralizar las amenazas internas y externas para lograr la estabilidad fiscal y económica del país.

Durante el año 2003 y 2002, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste progresivo, lo cual determinó un índice de inflación del 5% y 9%, de estos años respectivamente. Como se indica en el párrafo anterior se espera que en el 2004 se afiance el sistema económico y que el índice de inflación baja. Los estados financieros deben ser leídos considerando las circunstancias descritas anteriormente.

Durante los años 2003 y 2002 los Socios y la Gerencia de la Compañía han estado empeñados en implementar planes y estrategias de negocios y operaciones a fin de generar la rentabilidad y los flujos de fondos necesarios que permitan a la Compañía cumplir con el pago de sus obligaciones y operar regularmente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia desde octubre de 1999. En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos no monetarios originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los saldos contables fueron convertidos a dólares de E.U.A.) siguiendo los lineamientos de ajuste y conversión contenidos en la NEC 17.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**
(continuación)

b. Inventarios

Corresponden principalmente a las existencias de vehículos y repuestos. Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, utilizando el método Promedio Ponderado para el registro de las salidas de dichos inventarios.

c. Propiedad, mobiliario y equipo

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

El valor de los activos 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, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

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 línea recta.

d. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos por productos vendidos y servicios son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los mismos son entregados o prestados, y los costos relacionados son registrados con base del devengado.

e. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

f. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía se encuentra analizando y conciliando anticipos de clientes y la cartera de clientes; ha conciliado y ajustado los saldos contables según reportes recibidos de la Compañía Administradora de los Fideicomisos, estos reportes incluyen cuentas que han sido reestructuradas o canjeadas cuyos montos en libros aún no han sido ajustados y conciliados en forma individual. De igual forma anticipos de clientes incluye saldos de años anteriores que no han sido conciliados y ajustados con saldos de clientes en forma individual para su liquidación definitiva. Estos análisis se espera sean completados en el 2004 para poder determinar su recuperabilidad, y las provisiones requeridas. Según registros de la Compañía el saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se conformaba, de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes -		
Vehículos comerciales	3,158,177	3,643,245
Vehículos livianos	2,288,116	2,430,522
Vehículos taxis	244,504	190,776
Fuerzas armadas	556,998	367,934
Megamotors Cia. Ltda..	-	194,019
Contado	2,664	-
	-----	-----
	6,250,459	6,826,496
Derechos Fiduciarios -		
Fiducia S.A.	210,393	-
Enlace Fondos S.A.	775,944	1,120,000
	-----	-----
	986,337	1,120,000
Socios	21,629	24,629
Compañías relacionadas (Ver Nota 11)	53,152	745,191
Funcionarios y empleados	494,774	411,737
Concesionarios	102,569	58,359
Proveedores	69,662	-
Otras	259,244	392,837
	-----	-----
	8,237,826	9,579,249
Menos - Provisión para cuentas de dudoso cobro	301,958	1,243,951
	-----	-----
	<u>7,935,868</u>	<u>8,335,298</u>

3. **CUENTAS POR COBRAR: (continuación)**

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	1,243,951	301,958
Adiciones (1)	-	941,993
Retiros (1)	941,993	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2003 y 2002	<u>301,958</u>	<u>1,243,951</u>

- (1) Este incremento en la provisión fue estimado considerando aquellos clientes que se han mantenido en libros por cinco años o más, y que fueron castigados en el 2003.

De acuerdo con el análisis de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los vencimientos de la cartera de clientes fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Años anteriores	5,967,399	6,547,612
Año corriente	283,060	278,884
	-----	-----
	<u>6,250,459</u>	<u>6,826,496</u>

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Vehículos en tránsito (1)	718,055	1,600,988
Vehículos en stock	297,340	613,460
Repuestos en stock	22,442	2,214
Repuestos en tránsito	3,525	3,525
Repuestos en consignación	-	1,269
	-----	-----
	1,041,362	2,221,456
Menos- Provisión para obsolescencia (2)	-	(2,315)
	-----	-----
	<u>1,041,362</u>	<u>2,219,141</u>

- (1) Parte de estos vehículos se encuentran garantizando obligaciones bancarias a través de certificados de depósito comercial aportados a un Fideicomiso (Ver Nota 8).
- (2) La Compañía no cuenta con un estudio actualizado de obsolescencia de inventarios. La Gerencia considera que en caso de requerirse dicha provisión no sería importante.

5. INVERSIONES EN ACCIONES:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones en acciones estaban constituidas de la siguiente manera:

<u>Compañía Emisora</u>	<u>% Que Posee</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor Patrimonial</u>	<u>Margen (Exceso)</u>
<u>2003</u>				
Autoec Cía. Ltda.	100%	375,693	(466,720)	(842,413)
<u>2002</u>				
Autoec Cia. Ltda.	100%	375,693	(548,027)	(923,720)

Los estados financieros no auditados de Autoec Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y por los años terminados en esas fecha, muestran las siguientes cifras de importancia:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Total activos	743,377	1,632,841
Total pasivos	1,210,097	2,180,868
Patrimonio de los socios	(466,720)	(548,027)
Pérdida neta del año	(29,789)	(222,298)

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

			Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Edificios	1,215,636	2,337,761	5%
Terrenos	735,963	1,415,314	-
Equipos de computación	98,478	85,429	20% y 33%
Equipos de oficina	69,020	74,078	10%
Muebles y enseres	10,897	83,960	10%
Instalaciones	21,170	58,597	10%
Vehículos	5,498	27,034	20%
Otros activos no depreciables	851	851	-
	-----	-----	
	2,157,513	4,083,024	
Menos- Depreciación acumulada	754,184	1,182,912	
	-----	-----	
	<u>1,403,329</u>	<u>2,900,112</u>	

El movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	2,900,112	3,002,938
Adiciones, neto	32,740	36,669
Ventas, bajas y ajustes, neto (Ver Nota 10)	(1,399,767)	-
Depreciación del año	(129,756)	(139,495)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>1,403,329</u>	<u>2,900,112</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 parte de, edificios y terrenos fueron entregados en calidad de aporte al patrimonio autónomo de Fideicomisos de Administración y Garantía que constituyó la Compañía para garantizar obligaciones con terceros, sin embargo, para mantener un mejor control de dichos bienes la Gerencia decidió mantener registrados estos activos en libros de la Compañía (Ver Nota 8).

7. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, otros activos se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida en cambio diferida 1999	(1)	2,814,809	2,814,809
Pérdida en cambio cuentas Socios	(2)	1,162,520	1,162,520
		-----	-----
		3,977,329	3,977,329
Amortización Acumulada		2,358,664	1,988,664
		-----	-----
		<u>1,618,665</u>	<u>1,988,665</u>

- (1) Corresponde a la pérdida en cambio no reconocida durante el año 1999. Con fecha 2 de enero del 2000, acogándose a la Resolución No. 99-1-3-3-011 publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, la Compañía decidió diferir la pérdida en cambio antes indicada para amortizarla a partir del año 2000 y hasta en un período de cinco años, según lo establecido en dicha disposición legal. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Debido a lo anterior otros activos y el patrimonio de los socios se encuentra sobrestimado y las pérdidas acumuladas disminuidas en los valores antes detallados. La pérdida en cambio activada, que de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía optó por diferirla puede amortizarla a partir del año 2000, durante un período de hasta cinco años. En el año 2003 y 2002, la Compañía registró una amortización parcial por este concepto por US\$370,000 y US\$1,988,664 respectivamente en el estado de resultados de esos períodos.
- (2) En el año 2001, la Compañía realizó un análisis de las cuentas por cobrar y por pagar a sus socios, determinando un aumento en las cuentas por pagar al socio mayoritario. Por instrucciones de Gerencia, considerando que el aumento correspondía principalmente a diferencia en cambio, este incremento en las cuentas por pagar fue registrado con cargo a otros activos, el cual se amortizará en períodos posteriores. (Ver Nota 13)

8. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la deuda a largo plazo estaba constituida por préstamos bancarios y obligaciones con terceros de la siguiente manera:

2003

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
<u>Préstamos bancarios:</u>			
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13.70% anual, con vencimientos mensuales hasta marzo del 2005.	421,688	101,084	522,772
Banco Amazonas S.A.			
Préstamos otorgados en los años 1999 y 2000, y que a esta fecha de encuentran vencidos, devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 16% y el 24% anual. (1)	226,145	-	226,145
Banco Solidario S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13% anual, su vencimiento fue en diciembre del 2003 Este préstamo fue contratado a nombre de un accionista.	431,789	-	431,789
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual, su vencimiento fue en mayo del 2003.	235,000	-	235,000
<u>Obligaciones con terceros:</u>			
Préstamo hecho directamente por Britanmotors Cía Ltda. (Compañía relacionada) para la importación de 87 vehículos Hyundai, el mismo que debe ser pagado en enero del 2004. (2)	129,914	-	129,914
Pasan...	1,444,536	101,084	1,545,620

8. **DEUDA A LARGO PLAZO (continuación):**

2003

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Vienen....	1,444,536	101,084	1,545,620

Obligaciones con terceros:

Documentos por pagar por compra de certificados de depósitos a terceros con vencimientos hasta marzo del 2005 y tasas de interés que fluctúan entre el 7% y 10%, con pagos de interés mensuales y trimestrales, y períodos de gracia del capital de hasta 24 meses. (3)

498,687	1,942,235	2,440,922
-----	-----	-----
1,943,223	2,043,319	3,986,542
=====	=====	=====

2002

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
--	------------------------	------------------------	--------------

Préstamos bancarios:

Banco del Pichincha C.A.

Préstamo que devenga una tasa de interés del 16% anual, con vencimientos mensuales hasta marzo del 2003.

782,915	-	782,915
---------	---	---------

Préstamos contraídos originalmente con el Banco Popular del Ecuador S.A., los cuales en el año 2000, fueron transferidos al Banco del Pichincha C.A., luego de su liquidación por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD). Estas obligaciones vencieron en el año 1999. La Gerencia ha renegociado estas obligaciones y actualmente las mismas devengan una tasa de interés entre el 17% y 18% anual con vencimiento final en el año 2003.

121,020	-	121,020
-----	-----	-----

Pasan....	903,935	-	903,935
-----------	---------	---	---------

8. **DEUDA A LARGO PLAZO (continuación):**

2002

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Vienen....	903,935	-	903,935
Banco Amazonas S.A. Préstamos otorgados en los años 1999 y 2000, y que a esta fecha de encuentran vencidos, devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 16% y el 24% anual. (1)	621,105	-	621,105
Banco Solidario S.A. Préstamo que devenga una tasa de interés del 19% anual, su vencimiento fue en febrero del 2003	200,000	-	200,00
Préstamo que devenga una tasa de interés del 19% anual, su vencimiento fue en febrero del 2002.	310,000	-	310,000
Otros	917	-	917

Obligaciones con terceros:

Documentos por pagar por compra de
certificados de depósitos a terceros con
vencimientos hasta marzo del 2005 y tasas
de interés que fluctúan entre el 7% y 10%,
con pagos de interés mensuales y
trimestrales, y períodos de gracia del capital
de hasta 24 meses.

984,142	1,863,108	2,847,250
-----	-----	-----
3,020,099	1,863,108	4,883,207
=====	=====	=====

8. DEUDA A LARGO PLAZO (continuación):

- (1) Al 31 de diciembre del 2003 existe una demanda contra la Compañía por parte del Banco Amazonas debido al retraso en el pago y que no han llegado a conciliar los saldos entre las Compañía y el Banco. A la fecha de este informe se han realizando varias reuniones para llegar a un acuerdo sobre esta obligación, sin embargo no se tiene una resolución definitiva al respecto.
- (2) Con fecha 11 de julio del 2003, se firmo un contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable Autocom-Amazonas celebrado entre la Compañía Automotores y Comercio Autocom Cia. Ltda. Automotores Británicos del Ecuador Britanmotors Cia Ltda., Banco Amazonas S.A. y la Compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, con el objeto de establecer un mecanismo de garantía de las obligaciones o aceptaciones bancarias derivadas de una carta de crédito de importación y, en su caso como una segunda fuente de pago de dichas obligaciones y subsidiariamente de obligaciones adicionales mediante el aporte de los certificados de depósito comercial de vehículos según anexo inicial, los certificados suman US\$715,000. Con fecha 7 de noviembre del 2003, se hizo una reforma al contrato de Fideicomiso Mercantil Autocom – Amazonas mediante el cual se actualiza el anexo de los vehículos en depósito comercial por un monto de US\$409,000..

Para los años 2003 y 2002, los préstamos bancarios y obligaciones con terceros anteriormente detallados están garantizados con bienes inmuebles hipotecados y/o fideicomitidos, cartera bajo contratos de Fideicomiso y con firma de los socios.

9. PROVEEDORES:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los proveedores se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Locales	516,870	321,398
	-----	-----
	<u>516,870</u>	<u>321,398</u>

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipo de clientes (Ver Nota 3)	2,243,660	2,634,086
Compañías relacionadas (Ver Nota 11)	5,690,774	5,667,742
Marco Velasco (1)	-	1,381,063
Cheques en garantía	650,888	-
Retenciones en la Fuente e IVA	72,321	61,899
Otros	129,890	317,295
	-----	-----
	<u>8,787,533</u>	<u>10,062,085</u>

10. CUENTAS POR PAGAR: (continuación)

- (1) Durante el 2003, la Compañía registró una cesión de derechos fiduciarios por US\$1,399,767, de un Fideicomiso Mercantil cuyo patrimonio autónomo se encontraba respaldado por edificios y terreno. Los derechos cedidos se entregaron como forma de pago por la deuda que se mantenía con el Señor Marco Velasco.

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas, se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar: (Nota 3)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cia. Ltda..	-	710,896
Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cia. Ltda.	-	18,243
Quasar Náutica S.A.	10,000	10,000
Automecánica Cia. Ltda.	43,152	4,768
Yagua Servicios	-	1,284
	<u>53,152</u>	<u>745,191</u>

Cuentas por Pagar: (Nota 10)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Zona Franca (1)	3,479,140	5,064,710
Hyunmotor	959,268	-
Autoec Cia. Ltda..	527,093	588,478
Megamotors Cia. Ltda.	333,662	-
Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cia. Ltda..	217,195	-
Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cia. Ltda.	161,571	-
Autocom del Litoral Cia. Ltda.	-	12,921
Megatalleres	12,845	-
Otras	-	1,633
	<u>5,690,774</u>	<u>5,667,742</u>

Las transacciones más significativos con Compañías relacionadas en los años 2003 y 2002 fueron como sigue:

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS (continuación):

2003

	Autoec Cia. Ltdda.	Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltdda.	Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltdda.	Zona Franca (1)
Anticipos de clientes	8,420	-	-	9,870,407
Compra de vehículos	40,864	62,898	116,122	(6,161,158)
Préstamos otorgados	62,363	27,729	5,443	-
Royalties Facturados	-	-	87,610	-
Servicios prestados	-	-	-	-
Repuestos vendidos	53,188	-	136,691	-
Pagos a clientes	(6,900)	-	-	-
Compras	(40,864)	(238,250)	(145,914)	-
Pago de préstamos	(14,822)	(29,422)	(20,155)	-
Pago de royalties	-	-	(425,573)	-
Pago de comisiones	-	-	-	(230,109)
Pago de servicios	-	-	-	-
Cesion de derecho	-	-	(523,429)	-
Pagos directos a Hyundai Motor Company	-	-	-	-

2002:

	Autoec Cia. Ltdda.	Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltdda.	Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltdda.	Zona Franca (1)
Anticipos de clientes	410,535	16,473	-	6,161,461
Compra de vehículos	-	-	-	(7,424,007)
Préstamos otorgados	1,129,637	28,581	-	-
Royalties Facturados	-	-	1,285,710	-
Servicios prestados	-	35,077	38,718	-
Repuestos vendidos	-	-	25,426	-
Pagos a clientes	(2,063,230)	(53,200)	-	-
Compras	(19,007)	-	-	-
Pago de prestamos	(46,413)	(77,105)	-	-
Pago de royalties	-	-	(863,978)	(313,145)
Pago de servicios	-	(63,253)	(8,072)	-
Pago de comisiones	-	-	-	(835,500)
Pagos directos a Hyundai Motor Company	-	-	-	(6,184,390)

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS (continuación):

(1) Con fecha 19 de septiembre del 2001, el Consejo Nacional de Zonas Francas (CONAZOFRA), autorizó a la Compañía a establecerse como usuario de la Zona Franca de Esmeraldas, con lo cual goza de los beneficios determinados en la Ley de Zonas Francas. En el año 2003 y 2002 a través de esta operación, la Compañía realizó las siguientes operaciones:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Importación y entrega de taxis exonerados de gravámenes (en unidades)	789	1,671
Ventas de vehículos	6,161,158	7,424,007
Anticipos recibidos de clientes	9,870,407	6,161,461

Estas operaciones han sido registradas en los libros de la Compañía a través de cuentas por cobrar y por pagar a Zona Franca (la cual no representa un ente económico independiente). La liquidación final de estas operaciones correspondiente a un primer grupo de taxis exonerados se espera serán liquidados en el 2004.

Las transacciones con Compañías relacionadas han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Las glosas correspondientes fueron canceladas en el año 2002.

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

El Servicio de Rentas Internas (SRI) en el literal b) del Art. 23 de la ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) y en el Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el Impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades gravables

12. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

c. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por US\$6,413,396 y US\$7.185.265 respectivamente. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

d. Conciliación tributaria

El impuesto a la renta correspondiente al año 2003 fue calculado de acuerdo a la tasa impositiva vigente como sigue:

Utilidad según libros antes de provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta	24,938
15% participación de trabajadores (1)	3,739

Utilidad después de participación de trabajadores	21,189
Menos ingresos exentos	13,917
Más gastos no deducibles	59,314
Más gastos incurridos para generar ingresos exentos	695
Amortización de pérdidas de años anteriores	6,232

Base imponible (utilidad gravable)	61,049
Impuesto a la renta causado al 25% (1)	15,262
	=====

- (1) Las provisiones del 15% para participación a trabajadores e impuesto a la renta se registran a la fecha de la liquidación en el 2004 contra los resultados del año 2003.

12. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

e. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	78,508	48,817
Pagos	-	-
Retiros, Compensaciones	-	-
Impuestos retenidos	15,604	29,691
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía (1)	<u>94,112</u>	<u>78,508</u>

- (1) Corresponden principalmente a retenciones de impuestos en la fuente realizadas por terceros que se han acumulado desde años anteriores y se encuentran incluidos en gastos pagados por anticipado.

13. DEUDA A LARGO PLAZO SOCIOS:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la deuda a largo plazo con Socios, se formaba de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sr. Gonzalo Diez	2,270,274	3,483,140
Sr. Eduardo Diez	35,042	35,042
	-----	-----
	<u>2,305,316</u>	<u>3,518,182</u>

Corresponden principalmente a fondos entregados por los Socios para operaciones y pago de obligaciones de la Compañía. Sobre estas cuentas, no se han establecidos plazos, ni condiciones de pago específicas, sin embargo la Gerencia de la Compañía estima que estas cuentas serán canceladas a largo plazo, cuando la situación financiera y la liquidez de la Compañía permita cumplir con estas obligaciones.

14. RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION:

(a) Reserva para jubilación

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

La Compañía no cuenta con un estudio actualizado por un profesional para determinar la reserva necesaria por este concepto.

14. RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION: (Continuación)

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no registró ninguna provisión adicional por concepto de jubilación patronal.

(b) Reserva para indemnización

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía no registró ninguna provisión adicional como reserva para indemnización, los pagos por este concepto se cargan a resultados en el período en el que se incurren.

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Corresponde a aportes de los Socios registrados durante 1998 por S/.31.195.170 miles de Sucres convertidos al tipo de cambio de 25,000, varios de estos aportes fueron registrados originalmente como cuentas por cobrar socios de los cuales no se efectuó ningún pago, sin embargo, por otras operaciones con los socios en los años 2002 y 2001 dichas cuentas por cobrar fueron liquidadas, con lo cual los aportes se consideran cancelados mediante compensación de créditos.

16. RESERVA DE CAPITAL:

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originados por ajustes, corrección monetaria y conversión del año 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada luego de absorber las pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. OTROS INGRESOS (GASTOS):

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, otros ingresos (gastos), se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por royalties	277,240	1,880,348
Renegociación de obligaciones bancarias	-	661,047
Intereses de mora y bancarios	6,364	11,348
Otros ingresos	46,029	286,998
Resultados en fideicomisos, neto	(29,570)	107,281
	-----	-----
	<u>300,063</u>	<u>2,947,022</u>

18. CONTINGENCIAS:

De acuerdo con la confirmación del asesor legal de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existen varios trámites sobre asuntos judiciales de los cuales no se tiene una resolución final o definitiva, la Gerencia considera que no existen elementos suficientes para registrar un activo o un pasivo contingente y en caso de concretarse dichos asuntos, no afectarían significativamente la presentación de sus estados financieros.

19. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de este informe (21 de julio del 2004), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.