

SUPERINTENDENCIA DE CIA.
DIVISION INFORMATICA
20 OCT. 2005
Juan Carlos Ponce

SUPERINTENDENCIA DE CIA.
DIVISION INFORMATICA
20 NOV. 2005
Juan Carlos Ponce

13558

AUTOMOTORES Y COMERCIO
AUTOCOM CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Informe de los Auditores Independientes

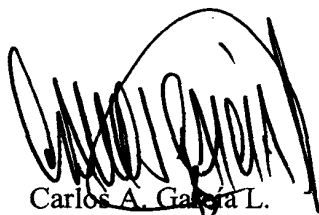
A los Socios de

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 2004 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 el párrafo tercero, 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 al 31 de diciembre del 2004, la Compañía se encontraba analizando y conciliando la cartera de clientes, para determinar los saldos reales pendientes de cobro, determinar de su recuperabilidad y establecer las provisiones necesarias. Dicho análisis a la fecha de emisión de este informe aún no ha sido terminado. En tales circunstancias, no nos fue posible establecer la razonabilidad de cuentas por cobrar a clientes por US\$4,732,902 incluido en el balance general adjunto, ni de la suficiencia de la provisión para cuentas de dudoso cobro.
4. Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2004, 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 2004, los resultados de las operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

5. 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 2004, 2003 y 2002 la Compañía registró una amortización por este concepto por US\$1,618,665 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 los resultados del año y las pérdidas acumuladas se presentan disminuidas en US\$1,618,665.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los asuntos que se mencionan en los párrafos cuarto y quinto y excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría al asunto que se menciona en el párrafo tercero, 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 2004, 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.
7. 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 presenta pérdidas acumuladas importantes y no se ha recuperado completamente, ha disminuido significativamente sus operaciones y ha mantenido problemas de liquidez. 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.


RNAE No. 358
15 de septiembre del 2005
Quito, Ecuador


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 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

CORRIENTE:		2004	2003
Efectivo en caja y bancos		61,652	51,040
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	10,592,716	5,692,208
Inventarios	(Nota 4)	237,546	1,041,362
Gastos pagados por anticipado		139,024	108,383
		-----	-----
Total del activo corriente		11,030,938	6,892,993
INVERSIONES EN ACCIONES	(Nota 5)	375,693	375,693
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 6)	1,051,302	1,403,329
OTROS ACTIVOS	(Nota 7)	-	1,618,665
		-----	-----
		12,457,933	10,290,680
		=====	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		113,092	131,099
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 8)	2,129,659	1,943,223
Proveedores	(Nota 9)	339,518	516,870
Cuentas por pagar	(Nota 10)	6,548,281	6,543,873
Pasivos acumulados		57,211	92,491
		-----	-----
Total del pasivo corriente		9,187,761	9,227,556
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 8)	2,498,257	2,043,319
DEUDA A LARGO PLAZO SOCIOS	(Nota 13)	127,606	2,305,316
RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACIÓN	(Nota 14)	6,385	6,385
		-----	-----
Total pasivo		11,820,009	13,582,576
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)	5,147,807	1,247,807
Reserva de capital	(Nota 16)	10,049,793	10,049,793
Pérdidas acumuladas		(14,785,676)	(14,815,496)
		-----	-----
		637,924	(3,291,896)
		-----	-----
		12,457,933	10,290,680
		=====	=====

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 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	1,440,236	6,421,806
COSTO DE VENTAS	1,403,009	4,841,982
	-----	-----
Utilidad bruta	37,227	1,579,824
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	196,168	299,040
Administración	1,082,720	676,764
	-----	-----
	1,278,888	975,804
	-----	-----
(Pérdida) utilidad en operación	(1,241,661)	604,020
OTROS INGRESOS (GASTOS):		
Financieros	(561,762)	(509,155)
Diferencia en cambio	(Nota 7) (1,618,665)	(370,000)
Otros	(Nota 17) 3,451,908	300,063
	-----	-----
	1,271,481	(579,092)
	-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	29,820	24,928
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	4,473	3,739
IMPUESTO A LA RENTA	-	15,262
	-----	-----
Utilidad neta	25,347	5,927
	=====	=====

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 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	APORTES PARA FUTURAS				
	CAPITAL SOCIAL	CAPITA- LIZA- CIONES	RESERVA DE CAPITAL	PÉRDIDAS ACUMU- LADAS	TOTAL
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)
MÁS (MENOS):					
Transferencia a Aporte para futuras capitalizaciones	-	3,900,000	-	-	3,900,000
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	-	-	-	29,820	29,820
	226,000	5,147,807	10,049,793	(14,785,676)	637,924

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 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, anticipos entregados para futuras		
Adquisiciones de vehículos, compañías relacionadas y royalties	790,936	7,851,637
Efectivo pagado a proveedores, socios, funcionarios y empleados,		
compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(1,487,112)	(6,798,035)
Gastos financieros	(561,762)	(509,155)
Otros ingresos, netos	692,710	300,063
	-----	-----
Efectivo utilizado en actividades de operación	(565,228)	844,510
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario, neto	(47,527)	(32,669)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(47,527)	(32,669)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento (Disminución) en sobregiros bancarios	(18,007)	112,656
Efectivo neto recibido (pagado) por préstamos bancarios y con terceros	641,374	(896,665)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	623,367	(784,009)
	-----	-----
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	10,612	27,832
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	51,040	23,208
	-----	-----
Saldo al fin del año	61,652	51,040
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados

AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	29,820	24,928
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON INGRESO		
O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Utilidad en venta de activos fijos	(782,572)	
Depreciación de propiedad, mobiliario y equipo	32,126	129,756
Efecto de ajuste en el patrimonio	-	(4,420)
Amortización pérdida en cambio diferida año 1999	1,618,665	370,000
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar	149,492	399,430
(Aumento) Disminución en inventarios	803,816	1,177,779
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(30,641)	10,719
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y proveedores	(172,944)	299,178
(Disminución) en pasivos acumulados	(35,280)	(349,449)
Aumento (Disminución) deuda a largo plazo socios	(2,177,710)	(1,212,866)
(Disminución) Reserva para jubilación e indemnización	-	(545)
	-----	-----
Total de recursos provistos por (utilizados en) actividades de operación	(565,228)	844,510
	=====	=====

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2004

- ✓ Al 31 de diciembre del 2004 la compañía realizó un incremento en Aportes para Futuras Capitalizaciones por US\$3,900,000 mediante compensación de cuentas por pagar a los socios.

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 2004 y 2003

(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 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 vender 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 2004, 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, no se han realizado actividades en relación con este objeto.

La Compañía ha sufrido pérdidas netas recurrentes, excepto estos dos últimos años y no se han podido recuperar completamente por lo cual al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las pérdidas acumuladas ascienden a US\$14,785,676 y US\$14,815,496 respectivamente. Durante el año 2004 presenta una reducción importante de sus operaciones.

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, razón por la cual en el año 2004 la Administración decidió reclasificar el valor de US\$3,900,000 de cuentas por pagar socios a la cuenta Aportes para futuras capitalizaciones con la finalidad de mejorar su situación patrimonial.

1. OPERACIONES: (Continuación)

Durante el año 2004 y 2003, 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 2% y 5%, de estos años respectivamente.

Durante los años 2004 y 2003 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 le 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). 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.

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.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:
(Continuación)

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. Reclasificaciones

Para efectos de presentación algunas cifras de los estados financieros han sido reclasificadas.

g. 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 2004 y 2003, la Compañía se encontraba analizando y conciliando la cartera de clientes; conciliando y ajustando los saldos contables según reportes recibidos de las compañías administradora de los fideicomisos en los que participa, estos reportes incluyen cuentas que han sido reestructuradas o canjeadas cuyos montos en libros aún no han sido ajustados y conciliados en forma individual. Los anticipos de clientes están siendo conciliados y ajustados con saldos de clientes en forma individual para su liquidación definitiva. El análisis de clientes se espera sea completado en el 2005 para poder determinar su recuperabilidad, y las provisiones requeridas.

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

Según registros de la Compañía el saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se conformaba, de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes, neto de anticipos		
Vehículos comerciales	3,501,684	2,732,260
Vehículos livianos	897,746	924,800
Vehículos taxis	(479)	52,456
Fuerzas armadas	317,605	294,619
Contado	16,346	2,664
	-----	-----
	4,732,902	4,006,799
Derechos Fiduciarios -		
Fideicomiso Autocom Jaramillo	187,789	-
Enlace Autos	4,582	-
Fiducia S.A.		210,393
Enlace Fondos S.A.		775,944
	-----	-----
	192,371	986,337
Compañías relacionadas (Ver Nota 11)	3,122,427	53,152
Megamotors Cía. Ltda.	1,572,158	-
Funcionarios y empleados	239,537	494,774
Concesionarios	95,248	102,569
Proveedores	69,662	69,662
Socios	-	21,629
Otras	568,411	259,244
	-----	-----
	5,667,443	5,994,166
Menos - Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	301,958
	-----	-----
	<u>10,592,716</u>	<u>5,692,208</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	301,958	1,243,951
Adiciones	(1) -	-
Retiros	(1) 301,958	941,993
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre 2004 y 2003	<u>-</u>	<u>301,958</u>

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

- (1) En el año 2004 la Compañía no realizó provisión adicional para cuentas de dudoso cobro por no tener terminado el estudio de la cartera, y se limitó a dar de baja los valores de los clientes provisionados.

De acuerdo con el análisis de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la antigüedad de la cartera de clientes fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Años anteriores	4,670,947	3,824,769
Año corriente	61,955	182,030
	<u>4,732,902</u>	<u>4,006,799</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vehículos en tránsito	(1)	30,839	718,055
Vehículos en stock		171,988	297,340
Repuestos en stock		34,719	22,442
Repuestos en tránsito		-	3,525
		<u>237,546</u>	<u>1,041,362</u>
Menos- Provisión para obsolescencia	(2)	-	-
		<u>237,546</u>	<u>1,041,362</u>

- (1) Para el año 2003 parte de estos vehículos se encontraban 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 2004 y 2003, 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>2004</u>				
Autoec Cía. Ltda.	100%	375,693	(466,720)	(842,413)
<u>2003</u>				
Autoec Cia. Ltda.	100%	375,693	(516,944)	(892,637)

Los estados financieros no auditados de Autoec Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y por los años terminados en esas fechas, muestran las siguientes cifras de importancia:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Total activos	750,635	743,377
Total pasivos	1,267,579	1,210,097
Patrimonio de los socios	(516,944)	(466,720)
Pérdida neta del año	(50,223)	(29,789)

6. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, propiedad, mobiliario y equipo estaba constituida de la siguiente manera:

			Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Edificios	1,188,098	1,215,636	5%
Terrenos	385,862	735,963	-
Equipos de computación	98,854	98,478	20% y 33%
Equipos de oficina	69,020	69,020	10%
Muebles y enseres	10,897	10,897	10%
Instalaciones	62,319	21,170	10%
Vehículos	5,498	5,498	20%
Otros activos no depreciables	6,851	851	-
	-----	-----	
	1,827,399	2,157,513	
Menos- Depreciación acumulada	776,097	754,184	
	-----	-----	
	<u>1,051,302</u>	<u>1,403,329</u>	

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	1,403,329	2,900,112
Adiciones, neto	47,527	32,740
Ventas, bajas y ajustes, neto (Ver Nota 10)	(367,428)	(1,399,767)
Depreciación del año	(32,126)	(129,756)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>1,051,302</u>	<u>1,403,329</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 y su depreciación la Gerencia decidió mantener registrados estos activos en libros de la Compañía (Ver Nota 8).

7. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, otros activos se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida en cambio diferida 1999	2,814,809	2,814,809
Pérdida en cambio cuentas Socios	1,162,520	1,162,520
Activo Transitorio	7,331	-
	-----	-----
	3,977,329	3,977,329
Amortización Acumulada (1)	3,977,329	2,358,664
	-----	-----
	-	1,618,665
	=====	=====

- (1) Corresponde a la pérdida en cambio no reconocida durante el año 1999. Con fecha 2 de enero del 2000, acogiéndose 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. Adicionalmente 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 también fue registrado con cargo a otros activos, (Ver Nota 13). De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Las pérdidas en cambio, que de acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía optó por activarlas, fueron amortizadas en los años 2004, 2003 y 2002, por US\$1,618,665, US\$370,000 y US\$1,988,664 respectivamente con cargo a los resultados de esos períodos.

8. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la deuda a largo plazo estaba constituida por préstamos bancarios y obligaciones con terceros de la siguiente manera:

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

2004

	<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.	107,276	-	107,276
Banco Amazonas S.A.			
Préstamos otorgados en los años 1999 y 2000, y que a esta fecha se encuentran vencidos, devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 16% y el 24% anual. (1)	203,377	-	203,377
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 uno de los socios.	431,671	-	431,671
Préstamo que devenga una tasa de interés del 4% anual, su vencimiento fue en mayo del 2003, este préstamo fue contratado a nombre de una compañía relacionada	138,997	-	138,997
<u>Obligaciones con terceros:</u>			
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)	382,517	2,312,078	2,694,595
Préstamos recibidos de terceros con vencimientos hasta diciembre del 2006 y tasas de interés anual que fluctúan entre el 65% y 13% con pagos mensuales y con garantías hipotecarias sobre bienes de los socios	865,821	186,179	1,052,000
	<u>2,129,659</u>	<u>2,498,257</u>	<u>4,627,916</u>

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

2003

	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
<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 se 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 uno de los socios.	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
<u>Obligaciones con terceros:</u>			
Documentos por pagar por compra de certificados de depósitos a terceros con vencimientos hasta marzo del 2005 y tasas de interés anual que fluctúan entre el 7% y 10%, con pagos de interés mensuales y trimestrales, y períodos de gracia del capital de hasta 24 meses.	498,687	1,942,235	2,440,922
	<u>1,943,223</u>	<u>2,043,319</u>	<u>3,986,542</u>

8. DEUDA A LARGO PLAZO (Continuación):

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía, Autoec Cía. Ltda. (compañía relacionada) y el Banco Amazonas S.A. no habían llegado a conciliar los saldos pendientes de pago, y se han realizando varias reuniones para llegar a un acuerdo sobre esta obligación.

Con fecha 5 de enero del 2005 se notariza un acuerdo de voluntades y novación de obligaciones mediante el cual, la Compañía y su compañía relacionada Autoec Cía. Ltda. aceptan que la obligación inicial con el Banco Amazonas S.A. ha sido cedida a ST Gallen Management Inc., y se nova las obligaciones por un monto total de US\$570,954 por ambas compañías.

- (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 y fue liquidado en el año 2004.

Para los años 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, los proveedores se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Locales	339,518	516,870
	-----	-----
	339,518	516,870
	=====	=====

10. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota 11)	4,263,782	4,384,999
Cheques en garantía	650,888	650,888
Megamotors Cía. Ltda..	632,898	333,662
Hyunmotors S.A.	544,335	959,268
Retenciones en la Fuente e IVA (1)	299,327	72,321
Otros	157,051	142,735
	<u>6,548,281</u>	<u>6,543,873</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 incluye US\$181,055 las cuales debido a problemas de liquidez no pudieron ser cancelados. Con fecha 17 de mayo del 2005 el Servicio de Rentas Internas acepta la dimisión de un bien inmueble de la Compañía y dispone el embargo del mismo para cumplir con el pago de esta obligación y sus respectivos intereses.

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos con compañías relacionadas, se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por Cobrar: (Nota 3)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dibork S.A.	2,539,943	-
Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltda.	539,308	-
Automecánica Cía. Ltda.	43,152	43,152
Quasar Náutica S.A.	-	10,000
Otras	24	-
	<u>3,122,427</u>	<u>53,152</u>

Cuentas por Pagar: (Nota 10)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Zona Franca (1)	3,420,064	3,479,140
Autoec Cía. Ltda..	440,398	527,093
Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltda.	3000,000	217,195
Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltda.	103,320	161,571
	<u>4,263,782</u>	<u>4,384,999</u>

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)

Las transacciones más significativos con Compañías relacionadas en los años 2004 y 2003 fueron como sigue:

2004

	Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltda.	Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltda.	Dibork S.A.	Autoec Cía. Ltda.	Zona Franca
Anticipos de clientes		300,000		98,538	
Regalías facturadas		1,500,000			
Pago de servicios					59,076
Pago de Préstamos	(58,251)			(86,695)	
Préstamos otorgados	-	-	2,539,943	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

2003

	Autoec Cía. Ltda.	Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltda.	Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltda.	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	-
Regalías Facturadas	-	-	87,610	-
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	-	-	-	-
Cesión de derecho	-	-	(523,429)	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

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. Hasta el año 2003 a través de esta operación, la Compañía realizó las siguientes transacciones:

	<u>2003</u>
Importación y entrega de unidades de taxis exonerados de gravámenes (en unidades)	789
Ventas de vehículos	6,161,458
Anticipos recibidos de clientes	<u>9,870,407</u>

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 2005.

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 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario, su Reglamento y sus Reformas publicadas en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, dispone 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 2004 y 2003, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por US\$5,400,105 y US\$6,294,257 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 los años 2004 y 2003 fueron calculados de acuerdo a la tasa impositiva vigente como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad según libros antes de provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta	29,820	24,928
15% participación de trabajadores (1)	4,473	3,739
	-----	-----
Utilidad después de participación de trabajadores	25,347	21,189
Menos ingresos exentos	782,572,	13,917
Más gastos no deducibles	49,683,	59,314
Más gastos incurridos para generar ingresos exentos	39,127	695
Amortización de pérdidas de años anteriores	-	6,232
	-----	-----
Base imponible (utilidad gravable)	(668,414)	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 2005 y 2004 contra los resultados del año 2004 y 2003 respectivamente.

c. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	94,112	78,508
Pagos	-	-
Retiros, Compensaciones	-	-
Impuestos retenidos	35,228	15,604
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía (1)	129,340	94,112
	=====	=====

12. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)

- (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 2004 y 2003, la deuda a largo plazo con Socios, se formaba de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sr. Gonzalo Diez	92,564	2,270,274
Sr. Eduardo Diez	35,042	35,042
	-----	-----
	<u>127,606</u>	<u>2,305,316</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.

Durante los años 2004 y 2003, 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. Durante el año 2004 estos aportes se incrementaron en US\$3,900,000 mediante compensación de cuentas por pagar a los socios.

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 hasta el 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 2004 y 2003, otros ingresos (gastos), se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por royalties y regalías	(1)	2,455,563	277,240
Utilidad venta de activos fijos	(2)	782,572	-
Intereses de mora y bancarios		8,598	6,364
Resultados en fideicomisos, neto		35,174	(29,570)
Otros ingresos		170,001	46,029
		<u>3,451,908</u>	<u>300,063</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,500,000 de regalías facturadas a Hyundai del Ecuador HYUNDEC CIA. LTDA. y royalties por US\$900,000 a Megamotors S.A.

(2) Corresponde a la venta de un inmueble por un monto total de US\$1,150,000.

18. CONTINGENCIAS:

De acuerdo con la confirmación del asesor legal de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existen varios trámites sobre asuntos judiciales de los cuales no se tiene una resolución final o definitiva, la Gerencia y sus asesores legales consideran 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:

La Compañía fue revisada por parte de la Superintendencia de Compañías, producto de esta revisión este organismo de control realizó ciertas observaciones. Al 6 de mayo del 2005 la Administración había cumplido con la mayoría de dichas observaciones quedando pendiente superación de la causal de disolución en base a la presentación de los documentos respectivos.

19. EVENTOS SUBSECUENTES: (Continuación)

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de este informe (15 de septiembre 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.