

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
Mitsubishi Corporation - Sucursal en el Ecuador:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mitsubishi Corporation - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mitsubishi Corporation - Sucursal en el Ecuador al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mitsubishi Corporation - Sucursal en el Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 3, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

MITSUBISHI CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		137	125
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>51</u>	<u>17</u>
Total activos corrientes		<u>188</u>	<u>142</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	4		
Edificios		702	702
Vehículos		102	102
Muebles, enseres y equipos		53	58
Equipo de computación		<u>78</u>	<u>78</u>
Total		935	940
Menos depreciación acumulada		<u>456</u>	<u>420</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>479</u>	<u>520</u>
TOTAL		<u>667</u>	<u>662</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuenta por pagar a Casa Matriz	5	256	247
Participación a empleados		4	4
Impuesto a la renta		3	4
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>17</u>	<u>21</u>
Total pasivos corrientes		<u>280</u>	<u>276</u>
PATRIMONIO:			
	6		
Capital asignado		2	2
Reserva de capital		368	368
Utilidades retenidas		<u>17</u>	<u>16</u>
Total patrimonio		<u>387</u>	<u>386</u>
TOTAL		<u>667</u>	<u>662</u>

Ver notas a los estados financieros

MITSUBISHI CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
COMISIONES RECIBIDAS	5	15	13
OTROS INGRESOS:			
Utilidad en venta de activos			8
Otros, neto		<u>12</u>	<u>4</u>
Total		<u>12</u>	<u>12</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>27</u>	<u>25</u>
MENOS:			
Participación a empleados		4	4
Impuesto a la renta		<u>6</u>	<u>5</u>
Total		<u>10</u>	<u>9</u>
UTILIDAD NETA		<u>17</u>	<u>16</u>

Ver notas a los estados financieros

MITSUBISHI CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2	368	7	377
Utilidad neta			16	16
Utilidades remesadas	—	—	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2	368	16	386
Utilidad neta			17	17
Utilidades remesadas	—	—	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2</u>	<u>368</u>	<u>17</u>	<u>387</u>

Ver notas a los estados financieros

MITSUBISHI CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de Casa Matriz	510	370
Pagado a proveedores y empleados	(517)	(626)
Participación a empleados e impuesto a la renta	(8)	(3)
Comisiones recibidas	15	13
Otros ingresos, neto	<u>12</u>	<u>4</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>12</u>	<u>(242)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades y equipo		(17)
Precio de venta de propiedades y equipo	—	<u>8</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	—	<u>(9)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	12	(251)
Comienzo del año	<u>125</u>	<u>376</u>
FIN DEL AÑO	<u>137</u>	<u>125</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	17	16
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	41	58
Utilidad en venta de propiedades y equipo		(8)
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(34)	
Cuentas por pagar a Casa Matriz	(7)	(326)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(4)	12
Participación a empleados		2
Impuesto a la renta	<u>(1)</u>	<u>4</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>12</u>	<u>(242)</u>

Ver notas a los estados financieros

MITSUBISHI CORPORATION - SUCURSAL EN EL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

Mitsubishi Corporation - Sucursal en el Ecuador es una sucursal de Mitsubishi Corporation en Tokio - Japón, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la coordinación de actividades necesarias para el cumplimiento de contratos de su Casa Matriz en el país.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Sucursal son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición ajustado. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles, enseres y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la Sucursal en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Es reconocido en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Es reconocido en los resultados del año en función a su devengamiento.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	520	561
Adquisiciones		17
Depreciación	(41)	(58)
Saldos netos al fin del año	<u>479</u>	<u>520</u>

5. CUENTA POR PAGAR A CASA MATRIZ

Las transacciones con la Casa Matriz durante los años 2003 y 2002 fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	247	566
Transferencias recibidas	510	370
Reembolsos de gastos administrativos incurridos	(484)	(441)
Utilidades remesadas	16	7
3% de comisión sobre gastos administrativos incurridos	(15)	(13)
Pagos efectuados a nombre de Casa Matriz	<u>(18)</u>	<u>(242)</u>
Saldos al fin del año	<u>256</u>	<u>247</u>

La Casa Matriz reconoce a la Sucursal los gastos incurridos durante el año más un 3% de comisión.

6. PATRIMONIO

Capital Asignado - La Sucursal fue autorizada por el Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca a invertir en el país, en virtud de la Resolución No. 2909 de mayo de 1972. Mediante Resolución del 8 de junio de 1987 se autorizó el aumento de su capital asignado, el cual, convertido a U.S. dólares, asciende a US\$2 mil.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.
