

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Automotores Continental S.A.:

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Automotores Continental S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

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 consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Automotores Continental S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.



Marzo 28, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	2,577	2,278
Cuentas por cobrar comerciales	5	10,875	8,581
Inventarios	6	8,491	8,536
Bienes realizables	7	30	1,557
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>848</u>	<u>354</u>
Total activos corrientes		<u>22,821</u>	<u>21,306</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>56</u>	<u>26</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	9		
Terreno		1,922	1,922
Edificio e instalaciones		4,866	4,736
Maquinaria y herramientas		1,221	1,117
Muebles, enseres y equipos		1,082	953
Vehículos		462	381
Mejoras en instalaciones		1,349	1,349
Construcciones en curso		<u>163</u>	<u>112</u>
Total		11,065	10,570
Menos depreciación acumulada		<u>4,157</u>	<u>3,394</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>6,908</u>	<u>7,176</u>
INVERSIONES EN ASOCIADAS		<u>44</u>	<u>100</u>
TOTAL		<u>29,829</u>	<u>28,608</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE
LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos y otros	10	5,440	6,272
Cuentas por pagar	11	7,291	4,465
Participación a trabajadores	12	507	548
Impuesto a la renta	13	458	305
Anticipos de clientes			1,035
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,238</u>	<u>1,254</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,934</u>	<u>13,879</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	<u>674</u>	<u>840</u>
INTERES MINORITARIO		<u>3,245</u>	<u>3,207</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	8,840	8,840
Reserva legal		180	1
Utilidades retenidas		<u>1,956</u>	<u>1,841</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>10,976</u>	<u>10,682</u>
TOTAL		<u>29,829</u>	<u>28,608</u>

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	17	88,786	91,194
COSTO DE VENTAS	17	<u>78,419</u>	<u>80,645</u>
MARGEN BRUTO		10,367	10,549
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>6,463</u>	<u>6,923</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,904</u>	<u>3,626</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros, neto		(362)	(173)
Comisiones recibidas	17	11	182
Otros ingresos (gastos), neto		<u>99</u>	<u>(61)</u>
Total		<u>(252)</u>	<u>(52)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,652</u>	<u>3,574</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	507	548
Impuesto a la renta	13	<u>842</u>	<u>824</u>
Total		<u>1,349</u>	<u>1,372</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		2,303	2,202
INTERES MINORITARIO		<u>409</u>	<u>416</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,894</u>	<u>1,786</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO CONSOLIDADO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6,500	30		3,366	9,896
Utilidad neta				1,786	1,786
Transferencia			337	(337)	
Dividendos pagados				(1,000)	(1,000)
Capitalización	<u>2,340</u>	<u>(30)</u>	<u>(336)</u>	<u>(1,974)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8,840		1	1,841	10,682
Utilidad neta				1,894	1,894
Transferencia			179	(179)	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(1,600)</u>	<u>(1,600)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>8,840</u>	<u> </u>	<u>180</u>	<u>1,956</u>	<u>10,976</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	87,127	92,950
Pagado a proveedores y trabajadores	(81,787)	(86,394)
Participación a trabajadores	(548)	(945)
Impuesto a la renta	(694)	(953)
Otros gastos, neto	<u>(293)</u>	<u>(149)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,805</u>	<u>4,509</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(479)	(1,373)
Precio de venta de propiedades y equipo	42	43
Incremento de inversiones en asociadas	<u>(30)</u>	<u>(51)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(467)</u>	<u>(1,381)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y otros	(1,099)	(2,370)
Dividendos pagados	<u>(1,972)</u>	<u>(1,200)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,071)</u>	<u>(3,570)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	267	(442)
Incremento por fusión	32	
Comienzo del año	<u>2,278</u>	<u>2,720</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,577</u>	<u>2,278</u>

(Continúa...)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,894	1,786
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	809	856
Provisión para cuentas dudosas	116	38
Provisión para obsolescencia de inventarios		(6)
(Utilidad) Pérdida por inversiones en asociadas	(41)	69
Provisión para jubilación y desahucio	(169)	119
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(9)	
Fusión por absorción	7	
Interés minoritario	409	153
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,367)	1,193
Cuentas por cobrar a largo plazo	(30)	40
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(176)	(83)
Inventarios y bienes realizables	1,592	1,994
Cuentas por pagar	2,722	(676)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,059)	(448)
Participación a trabajadores	(41)	(397)
Impuesto a la renta	<u>148</u>	<u>(129)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>3,805</u>	<u>4,509</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Automotores Continental S.A. y Ecu - Auto S.A. están constituidas en la República del Ecuador y sus actividades principales son la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca chevrolet.

Ecuawagen S.A. se constituyó según escritura pública inscrita en el registro mercantil el 14 de febrero del 2001 y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Volkswagen y Audi.

Continmobiliaria S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la administración, edificación y construcción de bienes inmuebles.

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 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de las Compañías 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 las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Automotores Continental S.A. y sus Subsidiarias Ecu - Auto S.A., Ecuawagen S.A. y Continmobiliaria S.A.. El porcentaje de participación de Automotores Continental S.A. en dichas subsidiarias es del 56.05%, 56.05% y 98.33% respectivamente. Los principales saldos y

transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminadas.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería y a la entrega de las escrituras de compra venta de los inmuebles.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Bienes Realizables - Al costo de adquisición. Los bienes realizables incluyen el costo de los honorarios por servicios de construcción y arquitectura y todos los costos imputables a la obra.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. 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 edificio, 10 para muebles y enseres, maquinarias y herramientas, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja y bancos	1,376	2,095
Depósitos en tránsito	1,165	183
Inversiones temporales	<u>36</u>	<u> </u>
Total	<u>2,577</u>	<u>2,278</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Créditos directos	8,189	5,678
Cuentas por cobrar financieras	3,042	2,836
Compañías asociadas		314
Provisión para cuentas dudosas	<u>(356)</u>	<u>(247)</u>
Total	<u>10,875</u>	<u>8,581</u>

Créditos Directos - Consiste en créditos a clientes otorgados directamente por las Compañías, los cuales se encuentran respaldados con pagarés cuyo plazo es de hasta 360 días y generan una tasa de interés promedio anual que fluctúa entre el 16% y el 18%.

Cuentas por Cobrar Financieras - Constituyen cuentas por cobrar a bancos y financieras cuyo período de plazo es de alrededor de 30 días mientras se formaliza el crédito a los clientes. Esta cuenta no genera intereses.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	4,818	4,828
Repuestos y otros	3,415	3,422
Importaciones en tránsito	263	291
Provisión obsolescencia de inventarios	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>8,491</u>	<u>8,536</u>

7. BIENES REALIZABLES

Al 31 de diciembre del 2004, vendió 54 de las 55 viviendas construidas en el proyecto inmobiliario denominado Balcones del Recreo.

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otras cuentas por cobrar	410	186
Anticipos a terceros	341	83
Cuenta por cobrar relacionada	51	6
Empleados	<u>46</u>	<u>79</u>
Total	<u>848</u>	<u>354</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	7,176	6,701
Adquisiciones	479	1,373
Fusión por absorción (1)	95	
Ventas y retiros	(33)	(42)
Depreciación	<u>(809)</u>	<u>(856)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>6,908</u>	<u>7,176</u>

(1) El 18 de marzo del 2004, fue inscrita en el Registro Mercantil la fusión por absorción de Ecuawagen S.A. con la compañía Norwagen S.A.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar accionistas renovables anualmente que generan un interés anual del 10%.	2,245	2,335
Obligaciones con personas naturales con vencimientos anuales renovables e interés promedio anual del 8% al 10% para los años 2004 y 2003 respectivamente.	1,243	2,614
Obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta junio del 2005 e interés promedio anual del 7% (hasta abril del 2004 e interés promedio anual del 10% en el año 2003)	958	172
Obligación con proveedores del exterior con vencimientos de 120 días a una tasa de interés libor promedio del 2% anual (3.5% anual en el año 2003)	871	1,151
Sobregiros con bancos locales	<u>123</u>	<u>—</u>
Total	<u>5,440</u>	<u>6,272</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores vehículos	6,339	3,319
Proveedores repuestos	649	1,123
Otras cuentas por pagar	278	
Compañías relacionadas	<u>25</u>	<u>23</u>
Total	<u>7,291</u>	<u>4,465</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

13. 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.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes vehículos	508	246
Otras cuentas por pagar	357	247
Beneficios sociales	216	295
Impuestos retenidos	130	323
Intereses por pagar	<u>27</u>	<u>143</u>
Total	<u>1,238</u>	<u>1,254</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	649	786
Desahucio	<u>25</u>	<u>54</u>
Total	<u>674</u>	<u>840</u>

Jubilación Patronal- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las Compañías tienen registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

16. LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 884,000 de acciones de US\$10 valor nominal unitario

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS ASOCIADAS

Las principales transacciones con compañías asociadas se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de taller	<u>415</u>	<u>447</u>
Comisiones por servicios	<u> </u>	<u>171</u>
Servicios administrativos	<u> </u>	<u>171</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. COMPROMISOS

Un resumen de los compromisos de Automotores Continental S.A. y subsidiarias se describe a continuación:

- Contrato de Concesión con General Motors del Ecuador S.A. - Automotores Continental S.A. y Ecuauto S.A. mantienen suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S.A., en el que se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Chevrolet. La concesión rige hasta el 31 de enero del 2007 que pueden ser renovada en períodos sucesivos de cinco años para Automotores Continental S.A., mientras que, para Ecuauto S.A. la concesión es hasta el 31 de diciembre del 2004 que puede ser renovada en períodos sucesivos de dos años.
- Contrato de Distribución con Interamericana - Ecuawagen S.A. mantiene suscrito un contrato de distribución con Interamericana Transport Industries Inc., en el que se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Volkswagen y Audi.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 28 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS		AUTOCONSA	ECUA-AUTO	ECUAWAGEN	CONTINMOBILIARIA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							Debe	Haber	
ACTIVOS CORRIENTES:									
Caja y equivalentes de caja	4	1,189	433	860	95	2,577			2,577
Cuentas por cobrar comerciales	5	6,723	2,572	1,426	177	10,898	-	23	10,875
Inventarios	6	4,557	1,556	2,378	-	8,491			8,491
Bienes realizables	7	-	-	-	30	30			30
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	536	169	141	2	848			848
Total activos corrientes		13,005	4,730	4,805	304	22,844		23	22,821
CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO									
			56			56			56
PROPIEDADES Y EQUIPO									
Terreno	9	152	1,510		260	1,922			1,922
Edificio e instalaciones		2,035	2,182	597	52	4,866			4,866
Maquinaria y herramientas		788	265	168		1,221			1,221
Muebles, enseres y equipos		708	219	155		1,082			1,082
Vehículos		298	20	144		462			462
Mejoras en instalaciones		1,349	-	-		1,349			1,349
Construcciones en curso		28	104	31		163			163
Total		5,358	4,300	1,095	312	11,065			11,065
Menos depreciación acumulada		2,191	1,420	508	38	4,157			4,157
Propiedades y equipo, neto		3,167	2,880	587	274	6,908			6,908
INVERSIONES EN ASOCIADAS									
		4,504	18	9	-	4,531		4,487	44
TOTAL		20,676	7,684	5,401	578	34,339		4,510	29,829

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		AUTOCONSA	ECUA-AUTO	ECUAWAGEN	CONTINMOBILIARIA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
							Debe	Haber	
PASIVOS CORRIENTES:									
Obligaciones por pagar a bancos y otros	10	3,396	788	1,203	53	5,440	-	-	5,440
Cuentas por pagar	11	4,726	1,841	747	-	7,314	23	-	7,291
Participación a trabajadores	12	282	107	118	-	507	-	-	507
Impuesto a la renta	13	210	60	98	90	458	-	-	458
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	666	232	276	64	1,238	-	-	1,238
Total pasivos corrientes		9,280	3,028	2,442	207	14,957	23	-	14,934
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	15	420	139	109	6	674	-	-	674
INTERES MINORITARIO							-	3,245	3,245
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:									
Capital social	16	8,840	4,023	2,319	4	15,186	6,346	-	8,840
Reserva de capital		-	-	-	29	29	29	-	-
Reserva legal		180	66	37	6	289	109	-	180
Utilidades retenidas		1,956	428	494	326	3,204	3,361	2,113	1,956
Patrimonio de los accionistas		10,976	4,517	2,850	365	18,708	9,845	2,113	10,976
							1,248		
TOTAL		20,676	7,684	5,401	578	34,339	9,868	5,358	29,829
Comprobación									
total activos		20,676	7,684	5,401	578	34,339			29,829
total pasivos y patrimonios		20,676	7,684	5,401	578	34,339			29,829
Diferencia		-	-	-	-	-			-

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE CONSOLIDACIÓN - ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

		AUTOCONSA	ECUA-AUTO	ECUAWAGEN	CONTINMOBILIARIA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO
							Debe	Haber	CONSOLIDADO
VENTAS NETAS	17	50,309	23,524	14,870	2,030	90,733	1,947		88,786
COSTO DE VENTAS	17	44,466	21,278	12,951	1,551	80,246		1,827	78,419
MARGEN BRUTO		5,843	2,246	1,919	479	10,487	1,947	(1,827)	10,367
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	3,968	1,450	1,132	115	6,665	-	202	6,463
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,875	796	787	364	3,822	1,947	(2,029)	3,904
OTROS INGRESOS (GASTOS):									
Ganancia en inversiones en asociadas		782				782		782	-
Comisiones por servicios	17		93			93		82	11
Ingresos (Gastos) financieros, neto		(197)	(60)	(105)		(362)			(362)
Otros ingresos (gastos), neto		115	(115)	99		99			99
Total		700	(82)	(6)		612	-	864	(252)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,575	714	781	364	4,434	1,947	(1,165)	3,652
MENOS:									
Participación a trabajadores	12	282	107	118		507			507
Impuesto a la renta	13	399	179	169	95	842			842
Total		681	286	287	95	1,349	-	-	1,349
UTILIDAD NETA ANTES DE INTERES MINORITARIO		1,894	428	494	269	3,085	1,947	(1,165)	2,303
INTERES MINORITARIO						-	409		409
UTILIDAD NETA		1,894	428	494	269	3,085	2,356	(1,165)	1,894
Comprobación									
Utilidad movimiento patrimonio diferencia		1,894	428	494	269	3,085			1,894

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	AUTOCONSA	ECUA-AUTO	ECUAWAGEN	CONTINMOBILIARIA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Recibido de clientes	48,678	23,274	14,461	834	87,247	120		87,127
Pagado a proveedores y empleados	(47,041)	(21,981)	(12,812)	(73)	(81,907)		120	(81,787)
Intereses pagados								
Participación a trabajadores	(296)	(148)	(104)		(548)			(548)
Impuesto a la renta	(348)	(220)	(116)	(10)	(694)			(694)
Dividendos recibidos	477				477	477		
Otros gastos, neto	(158)	(83)	(52)		(293)			(293)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	1,312	842	1,377	751	4,282	597	120	3,805
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:								
Adquisición de propiedades y equipos	(216)	(142)	(121)		(479)			(479)
Precio de venta de propiedades y equipo	32	4	6		42			42
Adquisición de inversiones permanentes	(12)	(16)	(2)		(30)			(30)
Adquisición de otros activos								
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(196)	(154)	(117)		(467)			(467)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:								
Incremento de obligaciones por pagar	724	(264)	(845)	(714)	(1,099)			(1,099)
Pago de obligaciones a largo plazo								
Incremento de obligaciones a largo plazo								
Incremento de obligaciones con compañías relacionadas								
Dividendos pagados	(1,600)	(545)	(304)		(2,449)		477	(1,972)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(876)	(809)	(1,149)	(714)	(3,548)		477	(3,071)
CAJA Y BANCOS:								
Incremento (Disminución) neto durante el año	240	(121)	111	37	267			267
Incremento por fusión			32		32			32
Comienzo del año	949	554	717	58	2,278			2,278
FIN DEL AÑO	1,189	433	860	95	2,577			2,577

(Continúa...)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresados en miles de U.S. dólares)

	AUTOCONSA	ECUA-AUTO	ECUAWAGEN	CONTINMOBILIARIA	TOTAL	ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
						Debe	Haber	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:								
Utilidad neta	1,894	428	494	269	3,085	1,191		1,894
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:								
Depreciación de propiedades y equipos	476	209	121	3	809			809
Provisión para cuentas dudosas	34	51	31		116			116
Provisión para obsolescencia de inventarios (Ganancia) Pérdida por inversiones en asociadas (Ganancia) Pérdida por venta de inversiones	(305)				(305)	305		(41)
Provisión para jubilación y desahucio, neto	(206)	(2)	39		(169)			(169)
Pérdida en venta de propiedades y equipo	(5)	(1)	(3)		(9)			(9)
Fusión por absorción			7		7			7
Interés minoritario							409	409
Cambios en activos y pasivos:								
Cuentas por cobrar comerciales	(1,865)	(244)	(97)	(161)	(2,367)			(2,367)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(30)			(30)			(30)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(135)	(37)	(3)	(1)	(176)			(176)
Inventarios	(283)	90	258		65			65
Bienes realizables				1,527	1,527			1,527
Cuentas por pagar	1,768	496	458		2,722			2,722
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(98)	(60)	42	64	(52)			(52)
Anticipos de clientes		24	4	(1,035)	(1,007)			(1,007)
Participación a trabajadores	(14)	(41)	14		(41)			(41)
Impuesto a la renta	51	(41)	53	85	148			148
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	1,312	842	1,377	751	4,282	1,191	714	3,805

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>Descripción</u>	<u>Eliminaciones</u>	
	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
- 1 -		
Capital social -Ecu auto	2,255	
Capital social -Ecu Wagen	1,300	
Capital social -Conti Inmobiliaria	4	
Reserva Legal Ecu-Auto	3	
Reserva Legal Ecu Wagen	1	
Reserva Legal Conti Inmobiliaria	3	
Utilidades acumuladas Conti Inmobiliaria	56	
Utilidades acumuladas Ecu-auto	34	
Utilidades acumuladas Ecu-wagen	20	
Utilidades del ejercicio Autoconsa	782	
Reserva de capital Conti Inmobiliaria	29	
Inversión en subsidiaria		4,487
Eliminar la participación de subsidiarias		
- 2 -		
Capital social -Ecu auto	1,768	
Capital social -Ecu Wagen	1,019	
Reserva Legal Ecu-Auto	2	
Reserva Legal Ecu Wagen	1	
Utilidades acumuladas Ecu-wagen	15	
Utilidades acumuladas Ecu-auto	27	
Utilidades acumuladas Conti Inmobiliaria	4	
Utilidades del ejercicio Ecu Auto	188	
Utilidades del ejercicio Ecu Wagen	217	
Utilidades del ejercicio Continmobiliaria	4	
Intereses Minoritarios		3,245
Registro del interés minoritario		
- 3 -		
Cuentas por pagar CONTINMOBILIARIA	20	
Ingresos por arriendos	120	
Cuentas por cobrar AUTOCONSA		20
Gastos por arriendo		120
Eliminar transacciones con CONTINMOBILIARIA		

(Continúa...)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A. Y SUBSIDIARIAS**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION (Continuación...)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

<u>Descripción</u>	<u>Eliminaciones</u>	
	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
- 4 -		
Cuentas por pagar ECUA AUTO	3	
Cuentas por cobrar AUTOCONSA		3
Eliminación de obligaciones por pagar a Ecu auto		
- 5 -		
Ventas AUTOCONSA - vehiculos	875	
Ventas AUTOCONSA - repuestos	67	
Costo de Ventas ECUA AUTO		942
Eliminación de ventas a Ecu auto		
- 6 -		
Ventas ECUA AUTO - vehiculos	863	
Ventas ECUA AUTO - repuestos	22	
Comisiones por servicios	82	
Costo de Ventas AUTOCONSA		885
Gastos administrativos		82
Eliminar compras a Ecu auto		
- 7 -		
Reserva Legal Ecu-Auto	61	
Reserva Legal Ecu-wagen	35	
Reserva Legal Continmobiliaria	3	
Utilidades acumuladas - Ecu-auto		61
Utilidades acumuladas - Ecu-wagen		35
Utilidades acumuladas - Continmobiliaria		3
Eliminar las transferencias a reserva legal		
- 8 -		
Utilidades acumuladas - Ecu-auto	545	
Utilidades acumuladas - Ecu-wagen	304	
Utilidades acumuladas - Continmobiliaria	-	
Dividendos pagados Ecu-Auto		545
Dividendos pagados Ecu-wagen		304
Dividendos pagados Continmobiliaria		-
Eliminar los pagos de dividendos a AUTOCONSA		