

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Ecu - Auto S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecu - Auto S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados 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 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 Ecu - Auto S.A. 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.



Enero 30, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

ECUA - AUTO S.A.**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 equivalentes de caja		554	424
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,376	2,400
Inventarios	5	1,646	1,567
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>135</u>	<u>456</u>
Total activos corrientes		<u>4,711</u>	<u>4,847</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES LARGO PLAZO			
		<u>26</u>	<u>66</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		1,510	1,510
Edificios		2,142	1,436
Instalaciones		40	57
Maquinaria y equipo		247	168
Muebles y enseres		100	74
Vehículos		28	15
Equipo de computación		92	75
Construcciones en curso		<u>55</u>	<u>365</u>
Total		4,214	3,700
Menos depreciación acumulada		<u>1,264</u>	<u>1,084</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,950</u>	<u>2,616</u>
INVERSIONES			
		<u>2</u>	<u>2</u>
TOTAL			
		<u>7,689</u>	<u>7,531</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	1,345	1,469
Anticipos de clientes		36	128
Préstamos de terceros	9	1,052	1,099
Participación a empleados	10	101	179
Impuesto a la renta	11	148	125
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>232</u>	<u>112</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,914</u>	<u>3,112</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>141</u>	<u>91</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	4,023	3,361
Reserva legal		5	5
Utilidades retenidas		<u>606</u>	<u>962</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,634</u>	<u>4,328</u>
TOTAL			
		<u>7,689</u>	<u>7,531</u>

ECUA - AUTO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
INGRESOS:			
Ventas netas	14	22,732	20,887
Ingresos por servicios de taller		<u>3,032</u>	<u>2,083</u>
Total		<u>25,764</u>	<u>22,970</u>
COSTO:			
Costo de ventas	14	20,617	18,844
Costo por servicios de taller		<u>2,730</u>	<u>1,869</u>
Total		<u>23,347</u>	<u>20,713</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,417</u>	<u>2,257</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,084	760
Gastos de administración		<u>384</u>	<u>318</u>
Total		<u>1,468</u>	<u>1,078</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>949</u>	<u>1,179</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(285)	(272)
Intereses ganados		161	174
Comisiones por servicios	14	182	205
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(27)</u>	<u>61</u>
Total		<u>31</u>	<u>168</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>980</u>	<u>1,347</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	148	179
Impuesto a la renta	11	<u>226</u>	<u>206</u>
Total		<u>374</u>	<u>385</u>
UTILIDAD NETA		<u>606</u>	<u>962</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUA - AUTO S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,170	3	1,193	3,366
Utilidad neta			962	962
Incremento de capital	1,191	(117)	(1,074)	
Transferencia	—	<u>119</u>	<u>(119)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	3,361	5	962	4,328
Utilidad neta			606	606
Distribución de dividendos			(300)	(300)
Incremento de capital	662	(96)	(566)	
Transferencia	—	<u>96</u>	<u>(96)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>4,023</u>	<u>5</u>	<u>606</u>	<u>4,634</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUA - AUTO S.A.**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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	25,734	22,435
Pagado a proveedores y empleados	(24,306)	(21,918)
Intereses pagados	(285)	(272)
Intereses ganados	161	174
Participación a empleados	(226)	(182)
Impuesto a la renta	(203)	(150)
Otros ingresos, neto	<u>155</u>	<u>266</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,030</u>	<u>353</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(573)	(432)
Precio de venta de propiedades y equipo	20	10
Disminución en inversiones	<u>—</u>	<u>35</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(553)</u>	<u>(387)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de préstamos de terceros	(47)	(101)
Dividendos pagados	<u>(300)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(347)</u>	<u>(101)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	130	(135)
Comienzo del año	<u>424</u>	<u>559</u>
FIN DEL AÑO	<u>554</u>	<u>424</u>

(Continúa...)

ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
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>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	606	962
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	219	174
Provisión para cuentas dudosas	2	2
Provisión para jubilación	50	14
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	22	(438)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	321	(123)
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo	40	(66)
Inventarios	(79)	(687)
Cuentas por pagar	(124)	595
Anticipos de clientes	(92)	(31)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	120	(102)
Participación a empleados	(78)	(3)
Impuesto a la renta	<u>23</u>	<u>56</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,030</u>	<u>353</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUA - AUTO S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Ecu - Auto S.A. está constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca chevrolet.

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 Compañía 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 Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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.

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

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo 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 instalaciones, muebles y enseres y maquinaria y equipo y 5 para vehículos.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Provisión para Jubilación - Se lleva 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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Crédito directo	2,038	2,100
Cuentas por cobrar financieras	372	332
Provisión para cuentas dudosas	<u>(34)</u>	<u>(32)</u>
Total	<u>2,376</u>	<u>2,400</u>

Crédito Directo - Consiste en créditos a clientes otorgados directamente por la Compañía, los cuales se encuentran respaldados con pagarés cuyo plazo es de hasta 360 días y generan una tasa de interés del 16% de interés promedio anual.

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.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,053	1,028
Repuestos	559	503
Lubricantes	34	15
Importaciones en tránsito	<u> </u>	<u> 21</u>
Total	<u>1,646</u>	<u>1,567</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	6	392
Empleados	19	21
Otras cuentas por cobrar	<u>110</u>	<u> 43</u>
Total	<u> 135</u>	<u> 456</u>

7. 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	2,616	2,368
Adquisiciones	573	432
Ventas y/o retiros	(20)	(10)
Depreciación	<u>(219)</u>	<u>(174)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,950</u>	<u>2,616</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
General Motors (A)	599	280
Omnibus BB (A)	403	674
Otros	<u>343</u>	<u>515</u>
Total	<u>1,345</u>	<u>1,469</u>

(A) Constituyen básicamente cuentas por pagar por la compra de vehículos y repuestos.

9. PRESTAMOS DE TERCEROS

Representan obligaciones por pagar a terceros en U.S. dólares con plazo abierto y tasas de interés del 10% anual en los años 2003 y 2002.

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados 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.

11. 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	832	1,168
Amortización de pérdidas tributarias		(158)
Gastos no deducibles	<u>72</u>	<u>82</u>
Utilidad gravable	<u>904</u>	<u>1,092</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>226</u>	<u>206</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	125	69
Provisión del año	226	206
Pagos efectuados	<u>(203)</u>	<u>(150)</u>
Saldos al fin del año	<u>148</u>	<u>125</u>

12. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	77	6
Beneficios sociales	65	37
Intereses por pagar	19	28
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	31	24
Otras cuentas por pagar	<u>40</u>	<u>17</u>
Total	<u>232</u>	<u>112</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 40,230 acciones de US\$100 valor nominal unitario (33,610 acciones de US\$100 valor nominal unitario en el año 2002). Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$662 mil, de los cuales US\$566 mil se tomaron de las utilidades retenidas y US\$96 mil de la reserva legal.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Compras	<u>53</u>	<u>553</u>
Ventas	<u>447</u>	<u>772</u>
Comisiones por servicios	<u>171</u>	<u>205</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Tipo Garantía</u>	<u>Valor</u> (en U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Bancaria	250,000	Compra de repuestos

16. COMPROMISOS

La Compañía mantiene 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 diciembre del 2004, la cual podrá ser renovada en períodos sucesivos de dos años.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (Enero 30 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.