

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 2004 y 2003 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 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.



Febrero 11, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

ECUA - AUTO S.A.

BALANCES GENERALES 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 bancos		433	554
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,569	2,376
Inventarios	5	1,556	1,646
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>172</u>	<u>135</u>
Total activos corrientes		<u>4,730</u>	<u>4,711</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES LARGO PLAZO		<u>56</u>	<u>26</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	6		
Terrenos		1,510	1,510
Edificios		2,142	2,142
Equipos		265	247
Equipo de computación		124	92
Muebles y enseres		95	100
Vehículos		20	28
Letreros y luminarias		40	40
Construcciones en curso		<u>104</u>	<u>55</u>
Total		4,300	4,214
Menos depreciación acumulada		<u>1,420</u>	<u>1,264</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>2,880</u>	<u>2,950</u>
INVERSIONES EN ACCIONES		<u>18</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>7,684</u>	<u>7,689</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	1,841	1,345
Anticipos de clientes		60	36
Préstamos de terceros	8	788	1,052
Participación a empleados	9	107	148
Impuesto a la renta	10	60	101
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>172</u>	<u>232</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,028</u>	<u>2,914</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>139</u>	<u>141</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	4,023	4,023
Reserva legal		66	5
Utilidades retenidas		<u>428</u>	<u>606</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,517</u>	<u>4,634</u>
TOTAL		<u>7,684</u>	<u>7,689</u>

ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
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>
INGRESOS:			
Ventas netas	13	20,157	22,732
Ingresos por servicios de taller y otros		<u>3,367</u>	<u>3,032</u>
Total		<u>23,524</u>	<u>25,764</u>
COSTO:			
Costo de ventas	13	18,461	20,617
Costo por servicios de taller y otros		<u>2,817</u>	<u>2,730</u>
Total		<u>21,278</u>	<u>23,347</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,246</u>	<u>2,417</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,062	1,084
Gastos de administración		<u>388</u>	<u>384</u>
Total		<u>1,450</u>	<u>1,468</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>796</u>	<u>949</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(117)	(152)
Intereses ganados		57	78
Comisiones por servicios	13	93	182
Otros gastos, neto		<u>(115)</u>	<u>(77)</u>
Total		<u>(82)</u>	<u>31</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>714</u>	<u>980</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	107	148
Impuesto a la renta	10	<u>179</u>	<u>226</u>
Total		<u>286</u>	<u>374</u>
UTILIDAD NETA		<u>428</u>	<u>606</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 2004 Y 2003**

(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 2002	3,361	5	962	4,328
Utilidad neta			606	606
Distribución de dividendos			(300)	(300)
Incremento de capital	662	(96)	(566)	
Transferencia	<u> </u>	<u>96</u>	<u>(96)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4,023	5	606	4,634
Utilidad neta			428	428
Distribución de dividendos			(545)	(545)
Transferencia	<u> </u>	<u>61</u>	<u>(61)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>4,023</u>	<u>66</u>	<u>428</u>	<u>4,517</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 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	23,274	25,721
Pagado a proveedores y empleados	(21,981)	(24,293)
Intereses pagados	(117)	(152)
Intereses ganados	57	78
Participación a empleados	(148)	(179)
Impuesto a la renta	(220)	(250)
Comisiones por servicios	93	182
Otros gastos, neto	<u>(116)</u>	<u>(77)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>842</u>	<u>1,030</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(142)	(573)
Precio de venta de propiedades y equipos	4	20
Incremento en inversiones en acciones	<u>(16)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(154)</u>	<u>(553)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de préstamos de terceros	(264)	(47)
Dividendos pagados	<u>(545)</u>	<u>(300)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(809)</u>	<u>(347)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(121)	130
Comienzo del año	<u>554</u>	<u>424</u>
FIN DEL AÑO	<u>433</u>	<u>554</u>

(Continúa...)

ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (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	428	606
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	209	219
Provisión para cuentas dudosas	51	15
Provisión para jubilación y desahucio	(2)	50
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(1)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(244)	9
Inventarios	90	(79)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(37)	321
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo	(30)	40
Cuentas por pagar	496	(124)
Anticipos de clientes	24	(92)
Participación a empleados	(41)	(31)
Impuesto a la renta	(41)	(24)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(60)</u>	<u>120</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>842</u>	 <u>1,030</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 2004 Y 2003

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 2004. 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en instituciones financieras locales.

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 Equipos - 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 edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres, equipos, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación y Desahucio - 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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. 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:		
Crédito directo que genera intereses	522	528
Crédito directo que no genera intereses	1,628	1,510
Cuentas por cobrar financieras	497	372
Provisión para cuentas dudosas	<u>(78)</u>	<u>(34)</u>
Total	<u>2,569</u>	<u>2,376</u>

Crédito Directo que Genera Intereses - 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 promedio del 14% (16% en el año 2003) 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,033	1,053
Repuestos	498	559
Lubricantes y otros	<u>25</u>	<u>34</u>
Total	<u>1,556</u>	<u>1,646</u>

6. 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	2,950	2,616
Adquisiciones	142	573
Ventas	(3)	(20)
Depreciación	<u>(209)</u>	<u>(219)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,880</u>	<u>2,950</u>

7. 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)	
General Motors	599	367
Omnibus BB	746	404
GMAC del Ecuador	256	231
Otros	<u>240</u>	<u>343</u>
Total	<u>1,841</u>	<u>1,345</u>

8. PRESTAMOS DE TERCEROS

Un resumen de préstamos de terceros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a personas naturales con plazo abierto y tasas de interés del 10% anual.	608	1,052
Obligaciones por pagar a compañías con un plazo de 30 días renovables y tasas de interés del 8% anual.	<u>180</u>	—
Total	<u>788</u>	<u>1,052</u>

9. 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.

10. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	607	832
Gastos no deducibles	<u>109</u>	<u>72</u>
Utilidad gravable	<u>716</u>	<u>904</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>179</u>	<u>226</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	101	125
Provisión del año	179	226
Pagos efectuados	<u>(220)</u>	<u>(250)</u>
Saldos al fin del año	<u>60</u>	<u>101</u>

11. 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)	
Beneficios sociales	81	65
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	39	31
Impuesto al Valor Agregado - IVA		77
Intereses por pagar	1	19
Otras cuentas por pagar	<u>51</u>	<u>40</u>
Total	<u>172</u>	<u>232</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 40,230 acciones de US\$100 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de taller	<u>415</u>	<u>447</u>
Compras	<u>40</u>	<u>53</u>
Comisiones por servicios	<u>82</u>	<u>171</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

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

15. 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 periodos sucesivos de dos años.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 11 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.