

# **Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.**

Ibarra, 25 de Mayo del 2004

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Socios de la:

### **COMPAÑÍA COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. HIDROCOM**

1. Hemos auditado el Balance General consolidado adjunto de HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda. y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A. AUTHESA S.A. y CORFINSA S.A. al 31 de Diciembre del año 2003 y los correspondientes estados consolidados de: Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros Consolidados son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestra auditoría.

Todos los estados financieros de las subsidiarias han sido auditados al 31 de diciembre del año 2003, EQUINORTE S.A. y ECUAMOTORS S.A. por la firma auditoría Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda., AUTHESA S.A. por la firma auditoría Chacón & De la Portilla Cía. Ltda., y CORFINSA S.A. por la firma auditoría Nuñez Serrano & Asociados, quienes a excepción de ECUAMOTOS S.A. presentan informes de opinión sin salvedades.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, el examen basándose en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En el Informe de dictamen de los Auditores Externos a los estados financieros del año 2003, la subsidiaria ECUAMOTORS S.A. presenta la siguiente salvedad que transcribimos: "Al 31 de diciembre la compañía mantiene una cuenta por pagar a su Proveedor de Vehículos y Repuestos por US\$ 576.463,59, el mismo que difiere de la confirmación que presenta un saldo de US\$ 757.546,11 estableciéndose una diferencia de US\$ 181.082,52".



## **Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.**

4. En la consolidación de los Estados Financieros de HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., con la subsidiaria EQUINORTE S.A. las cuentas "Cuentas por Pagar Relacionadas presenta un saldo cero al 31 de diciembre del 2003" y "Cuentas por Cobrar Relacionadas presenta un saldo de \$112.000,00 al 31 de diciembre del 2003" respectivamente, por falta de registros contables oportunos en la compañía relacionada cuyo efecto es a sobreestimación de la cuenta por cobrar en la compañía subsidiaria.
5. En nuestra opinión, excepto por lo expuesto en el párrafo 3 y 4 los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda. y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A. AUTHESA S.A. y CORFINSA S.A. al 31 de Diciembre del año 2003 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, Normas ecuatorianas de contabilidad NEC. y disposiciones emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Dr. Rodolfo Chacón Bastidas  
GERENTE GENERAL - SOCIO  
CPA. No. 22.545

Dra. María De la Portilla V. MBA  
PRESIDENTE EJECUTIVA - SOCIA  
CPA. NO. 27.380

Registro Nacional de Auditores Externos  
SC-RNAE-355

**INFORME DICTAMEN  
HIDROCOM  
AÑO 2003**



# **Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.**

Oficio N° 23 CHDP-04

Ibarra, 08 de Mayo del 2004

Señor  
Patricio Hidrobo Estrada  
**GERENTE DE COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.**  
Ibarra

De nuestras Consideraciones:

Adjunto a la presente se servirá encontrar tres ejemplares de nuestro informe de dictamen, relacionado con la auditoría a los estados financieros, por el período terminado al 31 de Diciembre del año 2003 de Comercial Hidrobo Cía. Ltda.

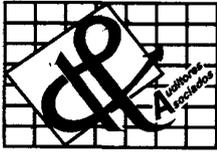
Sin otro particular por el momento nos suscribimos de usted.

Atentamente,

Dr. Rodolfo Chacón Bastidas  
**GERENTE GENERAL- SOCIO**  
C.P.A. No. 22. 545

Dra. María De la Portilla V. MBA  
**PRESIDENTA EJECUTIVA-SOCIA**  
C.P.A. No. 27. 380

Registro Nacional de Auditores Externos  
SC-RNAE-355



# **Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.**

Oficio N.36 CHDP-004

Ibarra, 08 de Mayo del 2004

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Socios de la:

### **COMPAÑÍA COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. HIDROCOM**

1. Hemos examinado el Estado de Situación Financiera adjunto de COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. al 31 de Diciembre del año 2003 y los correspondientes estados de: Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo, que le son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestra auditoría.
2. Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, el examen basándose en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados utilizados, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC., disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del año 2003 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad



# **Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.**

generalmente aceptados en el país, Normas ecuatorianas de contabilidad NEC. y disposiciones emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, por parte de COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. al 31 de Diciembre del año 2003, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Dr. Rodolfo Chacón Bastidas  
**GERENTE GENERAL - SOCIO**  
CPA. No. 22.545

Dra. María De la Portilla V. MBA  
**PRESIDENTE EJECUTIVA - SOCIA**  
CPA. No. 27.380

Registro Nacional de Auditores Externos  
SC-RNAE-355

**HIDROCOM**  
**COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**EN DOLARES AMERICANOS**

		Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
<b>Disponible</b>		<b>83,466.28</b>	<b>22,551.81</b>
Caja		529.40	4,895.82
Bancos		25,160.55	13,215.99
Inversiones temporales	3	57,776.33	4,440.00
<b>Exigible</b>		<b>1,192,772.29</b>	<b>1,638,099.77</b>
Cuentas por Cobrar.	4	554,911.81	1,124,407.35
Anticipos SRI	5	56,197.09	71,925.89
Anticipos Proveedores	6	236,410.91	459,216.53
Provisión Incobrables		-22,867.00	-17,450.00
Cuanta por Cobrar Compañías relacionadas		357,000.48	
Cuentas por cobrar accionistas		11,119.00	
<b>REALIZABLE.</b>	<b>7</b>	<b>1,742,955.90</b>	<b>2,183,504.87</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3,019,194.47</b>	<b>3,844,156.45</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>			
Activo fijo depreciable		160,025.25	157,454.24
Depreciaciones acumuladas		-59,745.06	-72,743.66
Activo fijo no depreciable		492,909.05	139,409.05
<b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETO</b>	<b>8</b>	<b>593,189.24</b>	<b>224,119.63</b>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>			
	<b>9</b>		
Inversión empresa automotriz		2,099,600.00	1,883,454.47
Inversión empresa financiera		1,443,400.00	824,800.00
<b>TOTAL INVERSIONES EN ACCIONES</b>		<b>3,543,000.00</b>	<b>2,708,254.47</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Otros Activos Amortizables		258,101.98	91,977.54
Otros activos no utilizados giro negocio.		26,013	
Amortización acumulada otros activos		-70,015.90	-18,395.51
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>7,369,482.79</b>	<b>6,850,112.58</b>

**HIDROCOM**  
**COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**EN DOLARES AMERICANOS**

	Notas	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar proveedores	10	524,121.96	500,989.06
Cuentas por pagar proveedores repuestos		26,385.25	30,134.82
Cuentas por pagar financieras		0.00	3,981.52
Anticipos recibidos de clientes		211,672.46	244,138.21
Cuentas por pagar empleados	11	138,189.14	162,635.88
Cuentas por pagar accionistas	12	972,827.61	149,072.29
Otras cuentas por pagar		47,130.27	271,082.66
Provisiones por pagar		11,604.32	113,468.21
Obligaciones IESS e impuestos		4,789.18	3,165.65
Retención Impuesto por pagar		91,918.82	110,234.46
Documentos por pagar	13	1,546,781.96	1,631,932.20
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>3,575,420.97</b>	<b>3,220,834.96</b>
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>165,092.28</b>	<b>787,715.78</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>3,740,513.25</b>	<b>4,008,550.74</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>CAPITAL</b>			
Acciones Ordinarias	14	800,933.00	66,000.00
<b>APORTES Y ASIGNACIONES</b>		<b>1,042,675.05</b>	<b>1,050,804.62</b>
Aportes para futura capitalización	15	1,042,675.05	1,050,804.62
<b>RESERVAS</b>		<b>74,738.81</b>	<b>46,429.56</b>
Reservas legal		74,738.81	46,429.56
<b>OTROS SUPERAVITS</b>		<b>739,468.64</b>	<b>792,923.11</b>
Reserva de Capital		739,468.64	792,923.11
<b>RESULTADOS</b>		<b>649,904.58</b>	<b>885,404.55</b>
Resultados ejercicios anteriores		112,028.91	515,452.07
Utilidad neta del año		537,875.67	369,952.48
<b>SUPERAVIT POR REVALUACIÓN</b>		<b>321,249.46</b>	
Superavit por revaluación - terrenos		321,249.46	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>3,628,969.54</b>	<b>2,841,561.84</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>7,369,482.79</b>	<b>6,850,112.58</b>

  
 Sr. Patricio Hidrobo Estrada  
 Gerente General

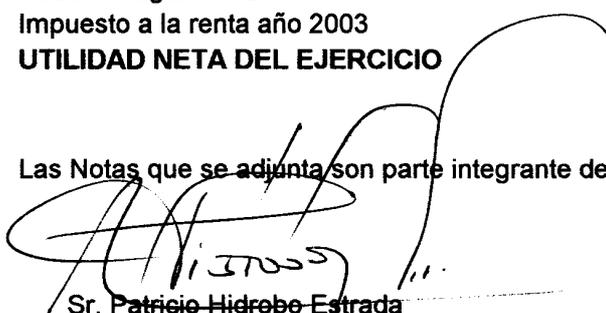
  
 Lic. Marcia Jimenez V.  
 Contadora General  
 Reg Nacional 22.007

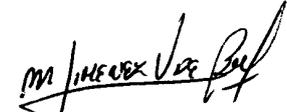
**HIDROCOM**  
**COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.**

ESTADO DE RESULTADOS  
1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003  
(EN DOLARES AMERICANOS)

	Notas	Saldo al 31.12.03	Saldo al 31.12.02
<b>INGRESOS</b>			
<b>POR VENTAS</b>	<b>16</b>	<b>13,175,209.70</b>	<b>13,468,505.28</b>
Ventas netas vehículos		12,948,058.90	13,224,908.38
Venta repuestos y accesorios		228,094.76	197,986.66
Descuento en ventas		-115,588.43	-34,800.16
Devolución en ventas		-25,413.02	-16,498.22
Otros servicios		140,057.49	96,908.62
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>17</b>	<b>415,892.57</b>	<b>69,706.92</b>
Ingresos financieros		18,423.09	18,719.94
Dividendos Recibidos		342,823.07	24,081.41
Otros Ingresos		54,646.41	26,905.57
<b>EGRESOS</b>			
<b>COSTO DE VENTAS</b>	<b>18</b>	<b>11,590,982.18</b>	<b>-11,819,083.26</b>
Costo de venta vehículos		11,440,466.17	-11,680,411.53
Costo de venta repuestos y accesorios		159,923.03	-139,783.18
Descuento en compras		9,407.02	1,111.45
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>	<b>19</b>	<b>1,260,951.19</b>	<b>-1,166,564.32</b>
Gastos generales.		89,823.17	-33,524.94
Comisiones ventas y publicidad		170,083.81	-130,885.97
Cuentas incobrables y baja de inventarios		5,417.00	-10,920.00
Depreciación de bienes y amortizaciones		72,245.23	-35,793.43
Gastos de gestión		12,359.73	-10,715.22
Gastos financieros		334,694.85	-231,583.34
Impuestos, contribuciones y otros		21,205.55	-22,011.48
Sueldos, salarios y beneficios sociales administración		261,455.07	-214,907.86
Sueldos, salarios y beneficios sociales ventas		237,349.28	-189,030.39
Otros Gastos		56,317.50	-287,191.69
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES</b>		<b>739,168.90</b>	<b>552,564.62</b>
15% Participación Trabajadores		110,875.34	82,884.69
Reserva legal año 2003		28,309.25	19,471.18
Impuesto a la renta año 2003		62,108.64	80,256.27
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>537,875.67</b>	<b>369,952.48</b>

Las Notas que se adjunta son parte integrante de los Estados Financieros

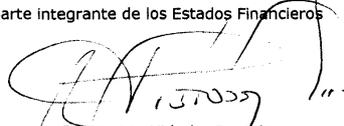
  
Sr. Patricio Hidrobo Estrada  
Gerente General

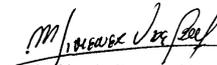
  
Lic. Marcia Jimenez V.  
Contadora General  
Reg Nacional 22.007

**HIDROCOM  
COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>RESERVA DE CAPITAL</b>	<b>APORTES FUT. CAPITAL</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>RESULTADOS EJERCICIO</b>	<b>SUPERAVIT REVALUACIÓN</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>
<b>Saldo Inicial 01.01.03</b>	<b>66,000.00</b>	<b>46,429.56</b>	<b>792,923.11</b>	<b>1,050,804.62</b>	<b>515,452.07</b>	<b>369,952.48</b>	<b>0.00</b>	<b>2,841,561.84</b>
Reinversión 2001-2002	734,933.00				-384,427.00	-350,506.00		0.00
Aportes futuras capitalizaciones				-8,129.57				-8,129.57
Utilidad año 2003						739,168.90		739,168.90
15% participación trabajadores						-110,875.34		-110,875.34
Apropiación Reserva Legal 2003		28,309.25				-28,309.25		
Impuesto a la Renta año 2003						-62,108.64		-62,108.64
Ajuste inversiones en acciones			-53,454.47					-53,454.47
Revaluación Terrenos							321,249.46	321,249.46
Reinversión de utilidades acumuladas					-18,996.16	-19,446.48		-38,442.64
<b>Saldo Final Dólares americanos</b>	<b>800,933.00</b>	<b>74,738.81</b>	<b>739,468.64</b>	<b>1,042,675.05</b>	<b>112,028.91</b>	<b>537,875.67</b>	<b>321,249.46</b>	<b>3,628,969.54</b>

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

  
 Sr. Patricio Hidrobo Estrada  
 Gerente General

  
 Lic. Marcia Jimenez V.  
 Contadora General  
 Reg Nacional 22.007

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**(EN DOLARES AMERICANOS)**

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES**

**DE OPERACIÓN**

Utilidad Neta	739,168.90
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR UTILIDAD NETA CON</b>	
<b>EFFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERACIÓN</b>	
Depreciación	20,624.84
Amortización	51,620.39
Provision Incobrables	5,417.00
Provision Beneficios sociales	-34,170.06
<b>EFFECTIVO (USADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b>782,661.07</b>
<b>ANTES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	

**CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN**

(Aumento) disminución en Cuentas por cobrar	168,910.31
(Aumento) disminución en Inventarios	440,548.97
(Aumento) disminución en Gastos pagados por anticipado	-192,137.44
(Aumento) disminución en Proveedores	19,383.33
(Aumento) disminución en Ctas. Por Pagar	49,821.64
(Aumento) disminución en Pasivos Acumulados	-385,799.87
(Aumento) disminución en Intereses pagados	-470,460.49
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION</b>	<b>-369,733.55</b>

<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>412,927.52</b>
--	-------------------

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES**

**DE INVERSION**

Adiciones de Propiedad Planta y Equipo	-356,071.01
Inversión en acciones	-834,745.53
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>	<b>-1,190,816.54</b>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES**

**DE FINANCIAMIENTO**

Prestamos realizados	-89,131.76
Incremento Capital	734,933.00
Recibido de Accionistas	193,002.25
<b>Efectivo neto provisto por activid. de financiamiento</b>	<b>838,803.49</b>

Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	60,914.47
Saldo inicial de fondos disponibles	22,551.81
<b>Saldo del Efectivo al 31-12-2003</b>	<b>83,466.28</b>

*[Firma]*  
**Patricio Hidrobo-Estrada**  
Gerente General

*[Firma]*  
**Marcia Jiménez V.**  
Contadora General  
Reg. 22007

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

**NOTA No. 1 IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

La empresa Comercial Hidrobo Cía. Ltda. HIDROCOM, fue constituida el 24 de Febrero de 1988 y en su artículo tercero tiene por objeto: "a) La compra-venta de vehículos, maquinaria y equipos, así como partes, piezas y repuestos, b) La compañía podrá ejercer agencias y representaciones relacionadas con su actividad, c) La compañía podrá importar y exportar los bienes de materia de su giro comercial y además asociarse o participar en la formación de compañías similares..."

HIDROCOM, ha modificado sus estatutos por Incremento de Capital en dos oportunidades siendo el capital al 31 de Diciembre del 2003 un valor de USD. 800.933 dólares.

La Compañía tiene como socios al Sr. Alfonso Hidrobo Fernández, Sr. Patricio Hidrobo Estrada, Sra. Susana Hidrobo Estrada y al Sr. Arturo Hidrobo Estrada.

**NOTA No. 2 PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES**

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables, seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios contables de general aceptación y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

**a) Bases de presentación de los estados financieros**

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, siendo la unidad de moneda el dólar norte americano.

En el año 2003 el Estado de Flujo de Efectivo por efectos de consolidación se cambio de el Método Directo que se venia realizando al Método Indirecto.

**b) Valuación de Inventarios**

Se realiza por el método de evaluación promedio para repuestos y accesorios, y al costo de las facturas los vehículos.

**c) Provisión para cuentas incobrables**

Durante el año 2003, la compañía ha efectuado la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad.

**d) Inventarios**

Durante el año 2003 el inventario de repuestos y accesorios de la Compañía se encuentra registrado bajo el método de costo promedio, y los vehículos se registran al costo de facturas de adquisición.

**e) Gastos e Impuestos Anticipados**

Se registran los grupos de las Retenciones en la Fuente realizada por los clientes sobre las ventas, los que se liquidarán con el impuesto a la renta causado en el ejercicio 2003

**f) Valuación de Propiedades, Planta y Equipo**

Las Propiedades, Planta y Equipo denominados anteriormente Activos fijos de HIDROCOM CIA. LTDA., se hallan ajustados de acuerdo al índice de precios al consumidor a nivel nacional y la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad N. 17, en el año 2000. El valor ajustado de Propiedades, Planta y Equipo se deprecia de acuerdo al método de línea recta así:

**TIEMPO DE VIDA**

Muebles y Enseres	10 años
Equipo de Oficina	10 años
Rótulos Publicitarios	5 años
Equipo de Computación	3 años

**g) Provisión Beneficios Sociales**

La compañía ha efectuado la provisión de los beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto

**h) Impuesto a la renta**

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la Compañía.

**i) Valuación de Acciones**

La inversión de la compañía en Acciones de capital, en otras empresas están valoradas por el método del costo.

**j) Seguros**

La empresa tiene contratado pólizas de seguros a través de Tecniseguros con la compañía aseguradora Colonial S.A., las coberturas de los seguros son por accidentes personales, robo y asalto, Incendio, transportes, Robo y asalto, transporte, equipo electrónico, vehículos, responsabilidad civil, fidelidad y privada.

**k) Ingreso y Costo de Ventas**

Los ingresos se registran en base a las facturas emitidas a clientes por la venta de vehículos y repuestos, los costos de venta de vehículos corresponde al valor de las facturas de compra; para los repuestos y accesorios es en base al método de valoración de inventarios promedio.

**NOTA No. 3 INVERSIONES TEMPORALES**

El saldo al 31 de diciembre del 2003 esto compuesto de la siguiente manera:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>INVERSIONES TEMPORALES</b>		
Inversiones temporales	57,776.33	4,440.00
<b>TOTAL</b>	<b>57,776.33</b>	<b>4,440.00</b>

Respecto a la cuenta de "Inversiones temporales de Corfinsa" se muestra a continuación como esta conformado el saldo de las inversiones con la fecha de inversión y la fecha de vencimiento:

DESCRIPCION	FECHA DE INVERSION	FECHA DE VENCIMIENTO	MONTO DE INVERSION
INVERSION TEMPORAL CORFINSA	07.11.03	10.05.04	29,290.72
INVERSION TEMPORAL CORFINSA	10.11.03	10.05.04	22,218.22
INVERSION TEMPORAL CORFINSA	10.11.03	10.05.04	2,592.42
INVERSION TEMPORAL CORFINSA	10.11.03	10.05.04	1,595.27
INVERSION TEMPORAL CORFINSA	22.12.03	10.05.04	2,079.70
<b>TOTAL</b>			<b>57,776.33</b>

#### NOTA No. 4 CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		
Cta. Cobrar Clientes Vehiculos (1)	495,409.71	610,145.72
Cta. Cobrar Clientes Repuestos	34,370.45	31,154.03
Cta. Cobrar Anticipos Empleados	1,172.41	2,125.16
Anticipos Tramites importaciones	1,300.00	887.38
Cta. Cobrar Varios	11,698.77	13,388.19
Cta. Cobrar Garantias Entregadas	962.97	0.00
Cta. Cobrar Clientes Arriendos	267.50	0.00
Cta. Cobrar Diners	9,730.00	0.00
Cta. Cobrar Corfinsa	0.00	1,409.90
Cta. Cobrar Authesa	0.00	330,296.97
Cta. Cobrar Ecuamotors S:A:	0.00	135,000.00
<b>TOTAL</b>	<b>554,911.81</b>	<b>1,124,407.35</b>

- (1) De los saldos de la Cuenta por cobrar Clientes vehículos se realizó la circularización de valores adeudados al 31.12.03 a 17 clientes, por un valor de USD 303.285,25 que representa el 67,17% del total de la cuenta de USD 495.409,71 cuyos valores fueron circularizados, sin embargo no se recibió contestación. Por lo expuesto auditoría aplicó procedimientos alternativos verificando en el auxiliar contable de cada uno de estos clientes, habían realizado pagos en el período enero a marzo del 2004, confirmándose que el saldo al 31.12.03 era correcto.

### NOTA No. 5 ANTICIPOS S. R. I.

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>ANTICIPO S.R.I.</b>		
Anticipo 50% Impto. Rta.	27,156.56	43,443.64
Anticipo Retención en la Fuente	29,040.53	12,807.24
Iva Crédito Tributario	0.00	15,505.25
Retención 5% Rendimiento Finan.	0.00	169.76
<b>TOTAL</b>	<b>56,197.09</b>	<b>71,925.89</b>

### NOTA No. 6 ANTICIPOS PROVEEDORES

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>ANTICIPOS PROVEEDORES</b>		
Anticipo Ayasa	3.96	3.96
Anticipo Casabaca	12,445.32	0.00
Anticipo Importación Hyndai	218,900.15	342,252.93
Anticipo Comeraut-Maresa	5,060.48	499.41
Anticipo Motransa	1.00	11,444.62
Anticipo Quito Motors	0.00	15.53
Anticipo Mecanos	0.00	105,000.08
<b>TOTAL</b>	<b>236,410.91</b>	<b>459,216.53</b>

Los anticipos corresponden a valores grandes y pequeños entregados como parte de pago de los vehículos que van a ser comprados en fechas posteriores, en forma de reservación o para la importación de los mismos.

### NOTA No. 7 INVENTARIO

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>REALIZABLE</b>		
Inventario Vehiculos	1593754.32	2065601.39
Inventario Repuestos	149201.58	117903.48
<b>TOTAL</b>	<b>1,742,955.90</b>	<b>2,183,504.87</b>

El inventario de vehículos está compuesto principalmente por las marcas Ford, Hyundai, Toyota y Nissan de las cuentas HIDROCOM es concesionario, en consecuencia mantiene un inventario de repuestos y accesorios automotrices de las mismas marcas.

**NOTA No. 8 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO**

Al 31 de Diciembre del 2003 se presenta su saldo de la siguiente manera ver anexo adjunto:

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.**  
**MOVIMIENTO DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO**  
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01/01/03	ADICIONES Y/O AJUSTES	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/03	% DEPRECIACIÓN
<b>ACTIVOS FIJOS NO DEPRECIABLES</b>					
Terrenos	139,409.05	353,500.00	0.00	492,909.05	
Total no depreciable	139,409.05	353,500.00	0.00	492,909.05	
<b>ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES</b>					
Edificio: Suit Ejecutivos (LDU)	20,442.02	5,570.98	-26,013.00	0.00	5%
Muebles y Enseres	61,740.12	28,702.91	-8,593.12	81,849.91	10%
Equipo de Oficina	22,623.15	2,555.10	-3,240.97	21,937.28	10%
Equipo de computación	46,381.05	9,236.40	-15,777.31	39,840.14	20% - 33%
Sistema Contable	0.00	8,039.17		8,039.17	
Rotulos publicitarios	5,467.90	2,000.00	-560.94	6,906.96	20%
Otros activos	800.00	651.79		1,451.79	
	<b>157,454.24</b>	<b>56,756.35</b>	<b>-54,185.34</b>	<b>160,025.25</b>	0

**DEPRECIACIÓN ACUMULADA**

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01/01/03	ADICIONES Y/O AJUSTES	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/03	% DEPRECIACIÓN
Edificio: Suit Ejecutivos (LDU)	5,451.10	1,986.10	-7,437.20	0.00	5%
Muebles y Enseres	32,262.32	6,461.30	-8,593.12	30,130.50	10%
Equipo de Oficina	10,823.93	2,007.24	-3,240.97	9,590.20	10%
Equipo de computación	22,468.51	10,913.15	-15,777.31	17,604.35	20% - 33%
Rotulos publicitarios	1,726.63	-560.94	1,133.25	2,298.94	20%
Otros activos	11.17		109.90	121.07	
	<b>72,743.66</b>	<b>20,806.85</b>	<b>-33,805.45</b>	<b>59,745.06</b>	
<b>Activo Fijo Depreciable Neto</b>				100,280.19	
<b>TOTAL ACTIVO FIJO NETO</b>				<b>593,189.24</b>	

**NOTA No. 9 INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>INV. EMPRESAS AUTOMOTORES</b>	<b>2,099,600.00</b>	<b>1,883,454.47</b>
Inversiones Acc. Equinorte S.A.	1,370,000.00	1,338,454.47
Inversiones Authesa	129,600.00	80,000.00
Inversiones Acc. Ecuamotors S.A.	600,000.00	465,000.00
<b>INV. INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>1,443,400.00</b>	<b>824,800.00</b>
Inversiones Acc. CORFINSA	1,159,239.92	748,862.99
Inversiones Acc. Corfinsa Dividendos	284,160.08	75,937.01
<b>TOTAL</b>	<b>3,543,000.00</b>	<b>2,708,254.47</b>

**NOTA No. 10 CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>CUENTAS POR PAGAR PROVEED. VEH.</b>		
Ctas por Pagar Proveedores Vehiculos	524,121.96	500,989.06
<b>TOTAL</b>	<b>524,121.96</b>	<b>500,989.06</b>

El saldo de la cuenta por pagar proveedores se compone de los siguientes rubros que al 31.12.3 se desglosa de la siguiente manera.

PROVEEDOR	VALOR AÑO 2003	VALOR AÑO 2002
CASABACA	95,446.43	288,465.60
AUTOMOTORES Y ANEXOS	191,006.13	126,300.60
COMERAUT	429.45	429.45
MARESA	85,152.63	301.05
MOTRANSA C.A.	56,039.55	85,492.36
EQUINORTE S.A.	121.08	0.00
ECUAMOTORS	13,514.18	0.00
MITSUMOTOR S.A.	68,543.98	0.00
CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA	13,320.00	0.00
HYUNDAI DEL ECUADOR	548.53	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>524,121.96</b>	<b>500,989.06</b>

**Nota No. 11 CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS</b>		
Sueldo por Pagar	15,592.06	17,615.64
15% Participación Trabajadores	110,976.49	136,296.94
Retención empleados AFP Genesis	118.00	129.30
Multas Atrasos empleados	997.21	655.55
Talleres - repuestos	488.93	0.00
Comisiones por Pagar	9,500.00	7,824.58
Corfinsa Ptmos Empleados	468.45	0.00
Descuento Empleados Varios	48.00	0.00
Varios		113.87
<b>TOTAL</b>	<b>138,189.14</b>	<b>162,635.88</b>

**NOTA No. 12 CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTA</b>		
Ctas. Por pagar año 2000	2,000.00	0.00
Cuentas por Pagar Accionistas (1)	970,827.61	149,072.29
<b>TOTAL</b>	<b>972,827.61</b>	<b>149,072.29</b>

(1) Corresponde a valores pendientes de pago a los señores accionista por transferencias de fondos a la cuenta de Comercial Hidrobo en calidad de préstamos realizados para capital de trabajo de la Compañía.

**NOTA No. 13 DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>DOCUMENTOS POR PAGAR INST. FINAN.</b>		
Documentos por Pagar Banco del Pacifico	1,055,859.48	625,535.97
Documentos por Pagar Filambanco	110.56	110.56
Documentos por Pagar Citibank	206,638.19	754,103.71
Documentos por Pagar Internacional	281,369.53	249,641.92
Documentos por Pagar Austro	282.68	2,540.04
Docuemntos por Pagar Pichincha	2,521.52	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>1,546,781.96</b>	<b>1,631,932.20</b>

**Banco Pacifico.-**

El saldo adeudado a este banco corresponde por tres conceptos: 1) El valor de 558,796.08 UDS por sobregiro recibido para capital de trabajo. 2) el valor de 227,063.40 USD por BL Cartas de Crédito por la importación de vehículos 3) el valor de 270,000 USD por préstamo hipotecario común, concedido el 31.10.03 cuya fecha de vencimiento es el 05.01.04 con un plazo de 66 días y una tasa total de interés del 13.70%.

**Citibank.-**

El saldo adeudado a este banco corresponde a dos conceptos: 1) El valor de 206,485.22 USD por BL Cartas de Crédito por la importación de vehículos 2) el valor de 152.97 USD por sobregiro recibido para capital de trabajo.

**Banco Internacional.-**

El saldo adeudado a este banco corresponde a dos conceptos: 1) El valor de 236,898.116 USD por BL Cartas de Crédito por la importación de vehículos 2) el valor de 44,471.37 USD por sobregiro recibido para capital de trabajo.

**Banco Austro.-**

El saldo adeudado a este banco es de 282.68 USD corresponde a un sobregiro recibido para capital de trabajo.

**Banco Pichincha.-**

El saldo adeudado a este banco es de 2,521.52 USD corresponde a un sobregiro recibido para capital de trabajo.

**NOTA No. 14 CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>CAPITAL ACCIONARIO</b>		
Sr. Alfonso Hidrobo Fernández	208,242.00	17,160.00
Sr. Arturo Hidrobo Estrada	416,485.00	11,880.00
Sr. Patricio Hidrobo Estrada	144,168.00	34,320.00
Sra. Susana Hidrobo Estrada	32,038.00	2,640.00
<b>TOTAL</b>	<b>800,933.00</b>	<b>66,000.00</b>

Durante el año 2003 se realiza dos escrituras por aumento de capital:

- 1) Mediante Escritura Pública No. 72 con fecha del 10 de enero de 2003, inscrita en la notaria segunda del cantón Ibarra, en el cual queda constituida el nuevo capital social de compañía que asciende a 450.427,00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

- 2) Mediante Escritura Pública No. 2411 con fecha del 29 de agosto de 2003, inscrita en la notaria segunda del cantón Ibarra, en el cual queda constituida el nuevo capital social de compañía que asciende a 800,933.00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica dividido en ochocientas mil novecientas treinta y tres participaciones sociales de un dólar cada una.

### **NOTA No. 15 APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN**

Al 31 de diciembre del 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES</b>		
Sr. Alfonso Hidrobo Fernández	271,095.51	273,209.20
Sr. Arturo Hidrobo Estrada	187,681.51	189,144.83
Sr. Patricio Hidrobo Estrada	542,191.01	546,418.39
Sra. Susana Hidrobo Estrada	41,707.02	42,032.20
<b>TOTAL</b>	<b>1,042,675.05</b>	<b>1,050,804.62</b>

### **NOTA No. 16 INGRESO POR VENTAS**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>INGRESOS POR VENTAS</b>		
Ventas netas vehículos (1)	12,948,058.90	13,224,908.38
Venta repuestos y accesorios	228,094.76	197,986.66
Descuento en ventas	-115,588.43	-34,800.16
Devolución en ventas	-25,413.02	-16,498.22
Otros servicios	140,057.49	96,908.62
<b>TOTAL</b>	<b>13,175,209.70</b>	<b>13,468,505.28</b>

- (1) Los mayores ingresos por ventas corresponden a vehículos de las marcas que se distribuyan en la compañía en calidad de concesionario.

### **NOTA No. 17 OTROS INGRESOS**

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>OTROS INGRESOS</b>		
Ingresos financieros	18,423.09	18,719.94
Dividendos Recibidos (1)	342,823.07	24,081.41
Otros Ingresos	54,646.41	26,905.57
<b>TOTAL</b>	<b>415,892.57</b>	<b>69,706.92</b>

(1) Corresponde a valores recibidos por dividendos de las compañías relacionadas.

### NOTA No. 18 COSTO DE VENTAS

Al 31 de Diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>COSTO DE VENTAS</b>		
Costo de venta vehículos	11,440,466.17	11,680,411.53
Costo de venta repuestos y accesorios	159,923.03	139,783.18
Descuento en compras	-9,407.02	-1,111.45
<b>TOTAL</b>	<b>11,590,982.18</b>	<b>11,819,083.26</b>

### NOTA No. 19 GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS.

Al 31 de diciembre de 2003 su saldo se presenta así:

DESCRIPCION	AÑO 2003	AÑO 2002
<b>GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		
Gastos generales.	89,823.17	33,524.94
Comisiones ventas y publicidad	170,083.81	130,885.97
Cuentas incobrables y baja de inventarios	5,417.00	10,920.00
Depreciación de bienes y amortizaciones	72,245.23	35,793.43
Gastos de gestión	12,359.73	10,715.22
Gastos financieros (1)	334,694.85	231,583.34
Impuestos, contribuciones y otros	21,205.55	22,011.48
Sueldos, salarios y beneficios sociales adminis	261,455.07	214,907.86
Sueldos, salarios y beneficios sociales ventas	237,349.28	189,030.39
Otros Gastos	56,317.50	287,191.69
<b>TOTAL</b>	<b>1,260,951.19</b>	<b>1,166,564.32</b>

(1) Corresponde a valores que representan cartas de crédito para la importación.

**Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre del 2003**

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**  
**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION**

Al 31 de Diciembre de 2003  
 Expresado en dólares de E.U.A

	NOTAS	
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>23,759,169.09</b>
EFFECTIVO EN CAJA BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES	3	805,970.86
CUENTAS POR COBRAR, NETO	4	18,587,403.62
INVENTARIOS	5	4,365,794.61
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>6</b>	<b>2,816,366.34</b>
<b>INVERSIONES A LARGO PLAZO</b>		<b>2,608,267.33</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>7</b>	<b>496,947.69</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>29,680,750.45</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>		<b>23,873,503.25</b>
CUENTAS POR PAGAR	8	18,617,704.45
DOCUMENTOS POR PAGAR/INSTITUCIONES FINANCIERAS	9	4,789,261.23
PROVISIONES POR PAGAR		157,302.68
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR		309,234.89
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>165,092.28</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b><u>24,038,595.53</u></b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>1,364,456.10</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
CAPITAL ACCIONARIO		800,933.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		1,042,675.05
RESERVA LEGAL		153,661.40
RESERVA CAPITAL		871,450.58
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES		68,311.59
SUPERAVIT POR REVALUACION		382,257.15
Resultado del Ejercicio 2003		958,410.04
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b><u>4,277,698.82</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>29,680,750.45</u></b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

  
 Patricio Hidrobo Estrada  
 Gerente General

  
 Marcia Jiménez V.  
 Contadora General  
 Reg. 22007

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

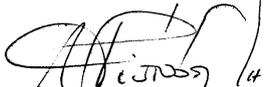
**BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION**

Al 31 de Diciembre de 2003  
Expresado en dólares de E.U.A

ACTIVO	SUBSIDIARIA					TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		BALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA	CORFINSA		DEBE	HABER	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3,019,194.47</b>	<b>2,377,041.41</b>	<b>2,964,528.00</b>	<b>1,082,339.28</b>	<b>16,073,069.41</b>	<b>24,116,169.57</b>			<b>24,116,169.57</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>83,486.28</b>	<b>22,862.29</b>	<b>37,304.27</b>	<b>1,861.82</b>	<b>680,856.50</b>	<b>805,970.86</b>			<b>805,970.86</b>
CAJA	529.40	255.00	33,834.89	87.51	22,404.50	57,121.30			57,121.30
BANCOS	25,180.55	22,427.29	3,489.98	1,864.01	638,152.00	691,073.23			691,073.23
INVERSIONES	57,776.33	-	-	-	-	57,776.33			57,776.33
<b>ACTIVO EXIGIBLE</b>	<b>1,192,772.29</b>	<b>1,812,317.08</b>	<b>1,360,873.75</b>	<b>486,126.07</b>	<b>14,412,812.91</b>	<b>18,944,404.10</b>			<b>18,944,404.10</b>
DCOTOS Y CTAS. POR COBRAR-CLIENTES	554,911.81	976,482.40	969,436.49	428,411.41	15,081,895.91	17,991,138.02			17,991,138.02
ANTICIPOS S.R.L.	66,197.09	117,220.99	281,241.54	38,082.26	-	490,721.88			490,721.88
ANTICIPO PROVEEDORES	236,410.91	309,519.43	115,500.71	1,854.40	-	663,085.45			663,085.45
C.C. CIAS. RELACIONADAS	367,000.48	112,000.00	-	-	-	489,000.48	387,000.48		112,000.00
C.C. ACCIONISTAS	11,119.00	-	-	-	-	11,119.00			11,119.00
PROVISION INCOBRABLES	-22,867.00	-2,905.74	-5,504.99	-	-849,383.00	-880,860.73			-880,860.73
<b>ACTIVO REALIZABLE</b>	<b>1,742,855.90</b>	<b>842,042.04</b>	<b>1,168,546.98</b>	<b>614,249.89</b>	<b>-</b>	<b>4,365,794.61</b>			<b>4,365,794.61</b>
INVENTARIO VEHICULOS	1,583,754.32	874,405.03	979,371.36	465,729.94	-	3,713,260.65			3,713,260.65
INVENTARIO REPUESTOS y ACCESORIOS	149,201.58	187,637.01	187,175.62	148,519.75	-	652,533.96			652,533.96
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>893,189.24</b>	<b>1,136,892.25</b>	<b>320,080.99</b>	<b>48,826.26</b>	<b>720,897.80</b>	<b>2,819,386.34</b>			<b>2,819,386.34</b>
<b>ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE</b>	<b>492,908.05</b>	<b>926,239.30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>288,800.00</b>	<b>1,707,748.35</b>			<b>1,707,748.35</b>
TERRENOS	492,908.05	926,239.30	-	-	288,800.00	1,707,748.35			1,707,748.35
<b>ACTIVO FIJO DEPRECIABLE</b>	<b>100,280.19</b>	<b>210,382.95</b>	<b>320,080.99</b>	<b>48,826.26</b>	<b>432,297.80</b>	<b>1,108,617.99</b>			<b>1,108,617.99</b>
ACTIVOS DEPRECIABLES	180,025.25	554,964.98	360,591.82	65,886.70	667,283.80	1,806,762.35			1,806,762.35
DEPRECIACION ACUMULADA	-89,745.06	-344,612.03	-40,530.83	-20,280.44	-234,986.00	-700,144.36			-700,144.36
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<b>3,843,000.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,843,000.00</b>			<b>3,843,000.00</b>
INVERSIONES EN ACC. OTRAS EMPRESAS	3,843,000.00	-	-	-	-	3,843,000.00			3,843,000.00
INVERSIONES EMPRESAS AUTOMOTRICES	2,099,800.00	-	-	-	-	2,099,800.00	2,099,800.00		-
INVERSIONES INSTITUCIONES FINANCIERAS	1,443,400.00	-	-	-	-	1,443,400.00	1,443,400.00		-
<b>INVERSIONES LARGO PLAZO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,608,267.33</b>	<b>2,608,267.33</b>			<b>2,608,267.33</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>214,099.08</b>	<b>-</b>	<b>2,211.97</b>	<b>96,180.75</b>	<b>184,485.89</b>	<b>496,947.69</b>			<b>496,947.69</b>
OTROS ACTIVOS	214,099.08	-	2,211.97	96,180.75	184,485.89	496,947.69			496,947.69
OTROS ACTIVOS AMORTIZABLES	258,101.98	-	-	150,892.84	184,485.89	593,480.51			593,480.51
OTROS ACTIVOS - NO UTILIZADOS GIRO N	26,013.00	-	-	-	-	26,013.00			26,013.00
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS ACTI	-70,018.90	-	-737.33	-55,471.66	-126,224.79	-252,224.79			-252,224.79
ACTIVOS DIFERIDOS	-	-	2,949.30	729.87	-	3,678.97			3,678.97
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>7,389,482.79</b>	<b>3,813,633.88</b>	<b>2,889,797.96</b>	<b>1,224,116.29</b>	<b>18,889,720.23</b>	<b>33,880,760.93</b>	<b>-</b>	<b>3,900,000.48</b>	<b>29,880,760.45</b>

PASIVO

	SUBSIDIARIA					TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		BALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA	CORFINSA		DEBE	HABER	
<b>PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>3,575,420.97</b>	<b>2,131,319.97</b>	<b>1,930,009.83</b>	<b>986,862.76</b>	<b>18,837,100.20</b>	<b>24,230,503.73</b>			<b>24,230,503.73</b>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>1,920,326.69</b>	<b>1,189,891.29</b>	<b>1,616,981.52</b>	<b>923,074.92</b>	<b>13,485,630.61</b>	<b>18,974,704.93</b>			<b>18,974,704.46</b>
CUENTAS POR PAGAR PROVEED. VEHICU	524,121.96	183,669.44	549,388.36	432,953.58		1,870,133.34			1,870,133.34
CUENTAS POR PAGAR PROVEED. REPUES	26,385.25	46,943.43	54,166.41	-		127,495.09			127,495.09
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	136,189.14	2,847.22	-	26,541.87		167,578.23			167,578.23
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	972,827.61	-	150,000.00	80,000.00		1,202,827.61			1,202,827.61
ANTICIPOS REBIDOS CLIENTES	211,872.48	106,899.85	308,963.31	2,371.59		628,906.91			628,906.91
C.P. COMPAÑIAS RELACIONADAS	-	-	-	357,000.48		357,000.48	357,000.48		-
DEP. A PLAZO CLIENTES	-	-	-	-	12,543,163.17	12,543,163.17			12,543,163.17
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	47,130.27	840,331.65	453,483.44	24,207.40	912,467.34	2,277,600.10			2,277,600.10
<b>DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>1,546,781.96</b>	<b>870,067.43</b>	<b>178,550.85</b>	<b>14,391.30</b>	<b>2,181,469.69</b>	<b>4,789,261.23</b>			<b>4,789,261.23</b>
DC.TOS. POR PAGAR INSTIT.FINANCIERAS	1,546,781.96	870,067.43	178,550.85	14,391.30	2,181,469.69	4,789,261.23			4,789,261.23
<b>PROVISIONES POR PAGAR</b>	<b>16,393.50</b>	<b>28,145.85</b>	<b>109,222.84</b>	<b>3,540.89</b>	<b>-</b>	<b>167,302.88</b>			<b>167,302.88</b>
PROVISIONES POR PAGAR EMPLEADOS	11,804.32	25,288.08	106,366.79	3,540.89	-	146,788.08			146,788.08
OBLIGACIONES IEES	4,789.18	2,857.77	2,856.05	-	-	10,514.80			10,514.80
<b>RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR</b>	<b>91,918.82</b>	<b>73,415.80</b>	<b>128,254.82</b>	<b>15,846.65</b>	<b>-</b>	<b>309,234.89</b>			<b>309,234.89</b>
IVA POR PAGAR	9,745.92	96,271.54	98,509.57	-	-	174,527.03			174,527.03
RETENCION EN LA FUENTE POR PAGAR	19,794.71	7,128.06	23,044.32	15,846.65	-	65,812.74			65,812.74
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	62,378.19	18.00	6,700.93	-	-	69,086.12			69,086.12
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	<b>165,092.28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>165,092.28</b>			<b>165,092.28</b>
CUENTAS POR PAGAR L.P.	165,092.28	-	-	-	-	165,092.28			165,092.28
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	165,092.28	-	-	-	-	165,092.28			165,092.28
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>3,740,813.25</b>	<b>2,131,319.97</b>	<b>1,930,009.83</b>	<b>986,862.76</b>	<b>18,837,100.20</b>	<b>24,386,866.01</b>	<b>357,000.48</b>	<b>-</b>	<b>24,038,865.53</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,364,456.10</b>	<b>-</b>	<b>1,364,456.10</b>
<b>PATRIMONIO</b>									
<b>CAPITAL</b>									
CAPITAL ACCIONARIO	800,933.00	825,000.00	100,000.00	182,000.00	2,100,000.00	3,787,933.00	2,987,000.00		800,933.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	1,042,875.05	745,000.00	910,000.00	-	-	2,997,875.05	1,855,000.00		1,042,875.05
RESERVA LEGAL	74,738.81	9,986.00	2,010.28	16,746.35	79,093.18	182,544.60	28,883.20		183,861.40
RESERVA CAPITAL	739,488.84	8,189.83	-	-	180,105.00	927,783.47	56,312.89		871,450.58
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	112,028.91	-	-73,314.34	339.11	-	39,053.68	87.82	29,325.74	88,311.59
SUPERAVIT POR REVALUACION	321,249.46	-	-	-	88,760.02	410,009.48	27,752.33		382,257.15
Resultado del Ejercicio 2003	537,875.67	-5,832.14	18,092.19	86,378.07	501,861.85	1,140,175.64	181,765.60		958,410.04
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>3,629,969.54</b>	<b>1,382,313.89</b>	<b>956,788.13</b>	<b>267,463.53</b>	<b>2,849,820.03</b>	<b>9,185,164.92</b>	<b>4,936,761.84</b>	<b>29,325.74</b>	<b>4,277,896.82</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7,369,482.79</b>	<b>3,813,633.86</b>	<b>2,886,797.96</b>	<b>1,224,116.29</b>	<b>18,686,720.23</b>	<b>33,580,750.93</b>	<b>5,293,762.32</b>	<b>29,325.74</b>	<b>29,680,760.46</b>

  
Patricia Hidrobo Estrada  
Gerente General

  
Mónica Jiménez V.  
Contadora General  
Reg. 22007

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION**

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003  
Expresado en dólares de E.U.A

**INGRESOS**

INGRESOS POR VENTAS	34,296,062.33
OTROS INGRESOS	678,722.80
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>34,974,785.13</b>

**COSTOS Y GASTOS**

COSTO DE VENTAS	28,386,907.44
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	4,698,261.45
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	471,954.42
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>33,557,123.31</b>

**UTILIDAD ANTES PROVISIONES 15% PT. E IMP.RTA. 1,417,661.82**

15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-137,400.05
25% IMPUESTO A LA RENTA	-99,946.82
RESERVA LEGAL	-40,139.31
INTERES MINORITARIO	-181,765.60

**UTILIDAD (PERDIDA) NETA 958,410.04**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

  
Patricio Hidrobo Estrada  
Gerente General

  
Marcia Jiménez V.  
Contadora General  
Reg. 22007

HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003  
Expresado en dólares de E.U.A

	SUBSIDIARIA					TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA	CORFINSA		DEBE	HABER	
<b>INGRESOS</b>									
INGRESOS POR VENTAS	13,175,209.70	4,190,328.91	9,926,435.95	3,900,160.15	3,087,754.64	34,279,889.35	404,855.27	421,028.25	34,296,062.33
OTROS INGRESOS	415,692.57	349,450.29	11,117.63	331.57	32,747.68	809,539.64	130,816.84		678,722.80
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>13,591,102.27</b>	<b>4,539,779.20</b>	<b>9,937,553.48</b>	<b>3,900,491.72</b>	<b>3,120,502.32</b>	<b>35,089,428.99</b>	<b>535,672.11</b>	<b>421,028.25</b>	<b>34,974,785.13</b>
<b>COSTOS</b>									
COSTO DE VENTAS	11,580,982.18	3,546,471.60	8,724,631.39	3,483,012.58	1,023,636.71	28,370,734.46	421,028.25	404,855.27	28,386,907.44
GASTOS ADMINISTRACION Y VENTAS	928,258.34	682,703.55	1,181,388.62	263,526.02	1,595,203.78	4,828,078.29		130,816.84	4,698,261.45
GASTOS FINANCIEROS Y OTROS	334,694.85	123,482.14		13,767.43		471,954.42			471,954.42
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>12,851,933.37</b>	<b>4,534,667.29</b>	<b>9,906,020.01</b>	<b>3,760,306.03</b>	<b>2,618,840.47</b>	<b>33,671,767.17</b>	<b>421,028.25</b>	<b>535,672.11</b>	<b>33,557,123.31</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>739,168.90</b>	<b>5,111.91</b>	<b>31,533.47</b>	<b>140,185.69</b>	<b>501,661.85</b>	<b>1,417,661.82</b>	<b>114,643.86</b>	<b>-114,643.86</b>	<b>1,417,661.82</b>
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-110,675.34	-766.79	-4,730.07	-21,027.85		-137,400.05			-137,400.05
25% IMPUESTO A LA RENTA	-62,108.64	-10,177.26	-6,700.93	-20,958.99		-99,946.82			-99,946.82
RESERVA LEGAL	-28,309.25	-	-2,010.28	-9,819.78		-40,139.31			-40,139.31
INTERES MINORITARIO							-181,765.60		-181,765.60
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>537,875.67</b>	<b>-5,832.14</b>	<b>18,092.19</b>	<b>88,378.07</b>	<b>501,661.85</b>	<b>1,140,175.64</b>	<b>-67,121.74</b>	<b>-114,643.86</b>	<b>958,410.04</b>

  
Patricio Hidrobo Estrada  
Gerente General

  
Margla Jiménez V.  
Contadora General  
Reg. 22007

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA .LTDA.**

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION**

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003  
Expresado en dólares de E.U.A

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA PATRIMONIO RESERVA DE CAPITAL	APORTES FUT.CAPITALIZ	SUPERAVIT POR REVALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
SALDO INICIAL AL 31/12/2003	800,933.00	153,661.40	871,450.58	1,042,675.05	382,257.15	504,476.85	958,410.04	4,713,864.07
Mas: Utilidad Neta						-436,165.25		-436,165.25
								-
SALDO AL 31/12/2003	800,933.00	153,661.40	871,450.58	1,042,675.05	382,257.15	68,311.60	958,410.04	4,277,698.82

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Patricio Hidrobo Estrada  
Gerente General



Marcia Jiménez Vivero  
Contadora General  
Reg. Nacional 22.007

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION**  
 Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003  
 Expresado en dólares de E.U.A.

CONCEPTO	SUBSIDIARIA					TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHEBA	CORFINSA		DEBE	HABER	
<b>CAPITAL SOCIAL</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	86,000.00	540,000.00	100,000.00	100,000.00	1,200,000.00	2,006,000.00	2,987,000.00	-981,000.00	1,781,933.00
(+) (-) Movimiento del año	734,933.00	85,000.00	-	82,000.00	900,000.00	1,781,933.00	-	-	800,933.00
Saldo Final 31/12/2003	800,933.00	625,000.00	100,000.00	182,000.00	2,100,000.00	3,787,933.00	2,987,000.00	-	800,933.00
<b>RESERVA LEGAL</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	48,429.58	18,101.04	-	8,928.57	45,432.79	114,889.98	28,883.20	-	88,006.78
(+) (-) Movimiento del año	28,309.25	-8,145.04	2,010.28	9,819.78	33,880.37	87,854.64	-	-	87,854.64
Saldo Final 31/12/2003	74,738.81	9,956.00	2,010.28	18,748.35	79,313.16	182,544.60	28,883.20	-	153,661.40
<b>REVALORIZ.PATRIMONIO O / RESERVA DE CAPITAL</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	792,923.11	8,189.83	-	-	180,105.00	981,217.94	-	-	981,217.94
(+) (-) Movimiento del año	-53,454.47	-	-	-	-	-53,454.47	56,312.89	-	-109,787.36
Saldo Final 31/12/2003	739,468.64	8,189.83	-	-	180,105.00	927,763.47	56,312.89	-	871,450.56
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	515,452.07	-	-73,314.34	62,339.11	-	504,476.84	-	-	504,476.84
(+) (-) Utilidad (pérdida) neta	-403,423.18	-	-	-82,000.00	-	-485,423.18	87.82	29,325.74	-436,165.25
Saldo Final 31/12/2003	112,028.91	-	-73,314.34	339.11	-	36,053.68	87.82	29,325.74	88,311.59
<b>APOSTES FUTURAS CAPITALIZACIONES</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	1,080,804.82	1,105,228.70	910,000.00	-	-	3,096,033.32	-	-	3,096,033.32
(+) (-) Movimiento del año	-8,129.57	-360,228.70	-	-	-	-368,358.27	1,855,000.00	-	-2,023,358.27
Saldo Final 31/12/2003	1,042,675.05	745,000.00	910,000.00	-	-	2,697,675.05	1,855,000.00	-	1,042,675.05
<b>SUPERAVIT POR REVALUACION</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	-	-	-	-	88,760.02	88,760.02	-	-	88,760.02
(+) (-) Movimiento del año	321,249.48	-	-	-	-	321,249.48	27,752.33	-	293,497.13
Saldo Final 31/12/2003	321,249.48	-	-	-	88,760.02	410,009.48	27,752.33	-	382,257.15
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	389,952.48	78,854.96	-73,314.34	-	336,803.73	712,096.83	-	-	712,096.83
(+) (-) Movimiento del año	187,923.19	-84,887.10	91,406.53	88,378.07	165,058.12	428,078.81	181,785.80	-	246,313.21
Saldo Final 31/12/2003	537,875.67	-5,832.14	18,092.19	88,378.07	501,861.85	1,140,175.64	181,785.80	-	958,410.04
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>									
Saldo Inicial 01/01/2003	2,841,561.84	1,748,374.83	883,371.32	199,265.66	1,850,901.54	7,473,474.91	3,015,883.20	-	4,457,591.71
(+) (-) Movimiento del año	787,407.70	-368,080.84	93,418.81	98,197.85	1,096,718.49	1,711,880.01	1,920,898.84	29,325.74	-179,992.89
Saldo Final 31/12/2003	3,628,969.54	1,382,313.89	956,788.13	287,463.53	2,948,620.03	9,185,154.92	4,936,781.84	29,325.74	4,277,998.82

  
 Patricio Hidrobo Estrada  
 Gerente General

  
 María Jiménez V.  
 Contadora General  
 Reg. 22007

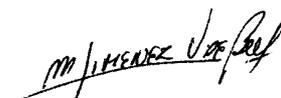
**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION**

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003  
 Expresado en dólares de E.U.A

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Utilidad neta	1,211,510.89
<b>Ajustes para conciliar utilidad neta con efectivo neto generado por actividades de operación</b>	
Provisiones	151,796.62
Depreciaciones	174,088.97
Amortización Diferidos	96,996.20
Provision Incobrables	10,137.95
15% Participación Trabajadores	5,496.86
25% Impuesto a la renta	16,878.19
Reserva legal	2,010.28
Provision Arriendos por cobrar	-154,560.00
Sueldos por pagar/beneficios sociales	-28,997.93
Provision Beneficios sociales	7,128.25
Provision Arriendos por pagar	72,000.00
Ajustes y reclasificaciones en Activos	6,689.69
<b>EFFECTIVO (USADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>1,571,175.97</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación</b>	
Inversiones	-2,116,233.66
Cuentas por cobrar / Cartera de Crédito neta	-5,435,563.59
Otras cuentas por cobrar	-67,343.75
Anticipos proveedores	80,607.70
Inventarios	-297,062.06
Otros activos	-177,628.93
Gastos Anticipados	-451,373.75
Ctas. Por pagar Bancarias / Sobregiros Bancarios	-123,982.29
Proveedores	858,153.08
Anticipos clientes	-97,290.87
Obligaciones inmediatas	83,549.02
Otras cuentas por pagar	437,249.59
Depósitos a la vista / a plazo	5,363,302.74
Gastos Acumulados/ pasivos acumulados	-402,425.64
Obligaciones con Instituciones Publicas/intereses pagados	-527,313.40
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación netos</b>	<b>-757,122.15</b>
<b>INTERES MINORITARIO</b>	<b>181,765.60</b>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>814,053.82</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Adiciones de Propiedades Planta y Equipo	-1,034,678.58
Inversión en acciones	-834,745.53
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>	<b>-1,869,424.11</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Préstamos realizados / Obligaciones bancarias	563,107.51
Recibido de Accionistas / Oblig. Cias. Relacionadas	1,061,880.65
Incremento capital /Aportes Futuras Capitalizaciones	971,760.94
<b>Efectivo neto provisto por activid. de financiamiento</b>	<b>2,596,749.10</b>
<b>Aumento neto en efectivo y sus equivalentes</b>	<b>1,541,378.81</b>
<b>Saldo inicial de fondos disponibles</b>	<b>1,199,060.11</b>
<b>Saldo del Efectivo al 31-12-2003</b>	<b>805,970.86</b>

  
 Patricio Hidrobo Estrada  
 Gerente General

  
 Marcia Jiménez Vivero  
 Contadora General  
 Reg. Nacional 22.007

**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION**

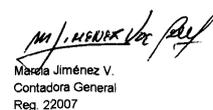
Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2003

Expresado en dólares de E.U.A

	SUBSIDIARIA					TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA	CORFINSA		DEBE	HABER	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
<b>Utilidad neta</b>	<b>738,168.90</b>	<b>-6,832.14</b>	<b>18,092.19</b>	<b>140,186.69</b>	<b>601,661.85</b>	1,393,276.49		<b>181,765.60</b>	1,211,510.89
<b>Ajustes para conciliar utilidad neta con efectivo neto generado por actividades de operación</b>									
Provisiones					151,796.62	151,796.62			151,796.62
Depreciaciones	20,624.84	61,601.74	25,852.04	11,035.21	54,975.14	174,088.97			174,088.97
Amortización Diferidos	51,620.39	-	589.86	28,292.98	16,492.97	96,996.20			96,996.20
Provision Incobrables	5,417.00	-	4,720.95	-	-	10,137.95			10,137.95
15% Participación Trabajadores	-	766.79	4,730.07	-	-	5,496.86			5,496.86
25% Impuesto a la renta	-	10,177.26	6,700.93	-	-	16,878.19			16,878.19
Reserva legal	-	-	2,010.28	-	-	2,010.28			2,010.28
Provision Arriendos por cobrar	-	-154,560.00	-	-	-	-154,560.00			-154,560.00
Sueldos por pagar/beneficios sociales	-34,170.06	5,172.13	-	-	-	-28,997.93			-28,997.93
Provision Beneficios sociales	-	7,128.25	-	-	-	7,128.25			7,128.25
Provision Arriendos por pagar	-	-	72,000.00	-	-	72,000.00			72,000.00
Ajustes y reclasificaciones en Activos	-	-	6,689.69	-	-	6,689.69			6,689.69
<b>EFFECTIVO (USADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPER/ ANES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>782,661.07</b>	<b>-75,545.97</b>	<b>141,386.01</b>	<b>179,513.88</b>	<b>724,926.58</b>	1,752,941.57	-	<b>181,765.60</b>	1,571,175.97
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación</b>									
Inversiones	-	-	-	-	-2,116,233.66	-2,116,233.66			-2,116,233.66
Cuentas por cobrar / Cartera de Crédito neta	168,910.31	62,460.15	-141,937.59	-200,047.67	-5,324,948.79	-5,435,563.59			-5,435,563.59
Otras cuentas por cobrar	-	10,932.28	-7,341.92	-27,398.76	-43,535.35	-67,343.75			-67,343.75
Anticipos proveedores	-	-	-	80,607.70	-	80,607.70			80,607.70
Inventarios	440,548.97	48,630.47	-632,198.75	-154,042.75	-	-297,062.06			-297,062.06
Otros activos	-	-	-	-	-177,628.93	-177,628.93			-177,628.93
Gastos Anticipados	-192,137.44	-79,214.34	-180,021.97	-	-	-451,373.75			-451,373.75
Ctas. Por pagar Bancarias / Sobregiros Bancarios	-	13,379.18	-	-137,361.47	-	-123,982.29			-123,982.29
Proveedores	19,383.33	-19,124.82	573,506.35	284,388.22	-	858,153.08			858,153.08
Anticipos clientes	-	-219,204.86	123,501.81	-1,587.82	-	-97,290.87			-97,290.87
Obligaciones inmediatas	-	-	-	-	83,548.02	83,548.02			83,548.02
Otras cuentas por pagar	49,821.64	993.06	1,630.09	-36,762.23	421,567.03	437,249.59			437,249.59
Depósitos a la vista / a plazo	-	-	-	-	5,363,302.74	5,363,302.74			5,363,302.74
Gastos Acumulados/ pasivos acumulados	-385,799.87	-33,390.31	26,490.83	-9,726.29	-	-402,425.64			-402,425.64
Obligaciones con Instituciones Publicas/intereses pagados	-470,460.49	-42,294.58	-3,108.73	-11,448.60	-	-527,313.40			-527,313.40
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación netos</b>	<b>-369,733.55</b>	<b>-256,833.77</b>	<b>-239,479.88</b>	<b>-213,380.67</b>	<b>-1,793,927.94</b>	-757,122.15			-757,122.15
<b>INTERES MINORITARIO</b>							181,765.60		181,765.60
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de operación</b>	<b>412,927.52</b>	<b>-332,379.74</b>	<b>-96,093.87</b>	<b>-33,866.79</b>	<b>-1,069,001.36</b>	<b>995,819.42</b>	<b>181,765.60</b>	<b>181,765.60</b>	<b>814,053.82</b>

	SUBSIDIARIA					TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHEBA	CORFINSA		DEBE	HABER	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>									
Adiciones de Propiedades Planta y Equipo	-358,071.01	-22,682.57	-68,352.00	-25,034.62	-562,538.38	-1,034,678.58			-1,034,678.58
Inversión en acciones	-834,745.53					-834,745.53			-834,745.53
<b>Efectivo neto provisto por actividades de inversión</b>	<b>-1,190,816.54</b>	<b>-22,682.57</b>	<b>-68,352.00</b>	<b>-25,034.62</b>	<b>-562,538.38</b>	<b>-1,869,424.11</b>			<b>-1,869,424.11</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
Préstamos realizados / Obligaciones bancarias	-89,131.76	-201,760.57	169,714.27	-	684,285.57	563,107.51			563,107.51
Recibido de Accionistas / Oblig. Clas. Relacionadas	193,002.25	861,865.58	-47,830.69	54,843.51		1,061,880.65			1,061,880.65
Incremento capital /Aportes Futuras Capitalizaciones	734,933.00	-360,228.70	-	-	597,056.64	971,760.94			971,760.94
<b>Efectivo neto provisto por activid. de financiamiento</b>	<b>838,803.49</b>	<b>299,876.31</b>	<b>121,883.68</b>	<b>54,843.61</b>	<b>1,281,342.21</b>	<b>2,896,749.10</b>			<b>2,896,749.10</b>
<b>Aumento neto en efectivo y sus equivalentes</b>	<b>60,914.47</b>	<b>-55,186.00</b>	<b>-44,562.29</b>	<b>-4,057.90</b>	<b>-350,197.53</b>	<b>1,723,144.41</b>	<b>181,765.60</b>	<b>181,765.60</b>	<b>1,541,378.81</b>
Saldo inicial de fondos disponibles	22,551.81	77,868.29	81,866.56	6,019.42	1,010,754.03	<b>1,199,060.11</b>			<b>1,199,060.11</b>
<b>Saldo del Efectivo al 31-12-2003</b>	<b>83,466.28</b>	<b>22,682.28</b>	<b>37,304.27</b>	<b>1,961.52</b>	<b>660,556.50</b>	<b>805,970.86</b>	<b>181,765.60</b>	<b>181,765.60</b>	<b>805,970.86</b>

  
 Patricia Hidalgo Estrada  
 Gerente General

  
 Mariana Jiménez V.  
 Contadora General  
 Reg. 22007

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIERO CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

### **1. OPERACIONES**

La actividad principal de la compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., es de acuerdo al objeto de su estatuto: a) "La compra-venta de vehículos, maquinaria y equipos, así como partes piezas y repuestos, b) la compañía podrá ejercer agencias y representaciones relacionadas con su actividad, c) la compañía podrá importar y exportar los bienes de materia de su giro comercial y además asociarse a participar en la formación de compañías similares..."

El objeto social de la compañía EQUINORTE S.A. según escritura de constitución es la importación, venta y distribución de todo tipo de vehículos; repuestos, accesorios para éstos; también puede importar, vender o distribuir todo tipo de maquinaria, equipos y herramientas. Además podrá establecer un taller para la reparación y mantenimiento de equipos y maquinaria agrícola: así como adquirir, vender como arrendar dichos bienes y otros de similar naturaleza.

El objeto social de la compañía ECUAMOTORS S.A. según escritura de constitución es la importación, exportación distribución y comercialización de todo tipo de automotores, así como repuestos y accesorios para los mismos; la compañía podrá aceptar y tomar a su cargo consignaciones, contratos de comisión, así como aceptar y ejercer concesiones, comisiones y evaluación de proyectos en el área automotriz en general; podrá administrar y representar sin límites bienes propios y de terceros, incluyendo todo tipo de clase de bienes muebles e inmuebles. Además podrá prestar servicios de taller en general.

La compañía AUTHESA S.A. tiene como objetivos sociales los siguientes: a) compraventa. Consignación permuta, distribución, importación y exportación de automotores, camiones, acoplados, tractores rodados, motores, nuevos o usados, repuestos ya accesorios de la industria automotriz, reparaciones de vehículos automotores, sus partes y accesorios.

b) compra y venta permuta y representaciones de combustibles, lubricantes, lavado, engrase de vehículos incluida la exportación de estaciones de servicio, así como productos y subproductos, mercaderías, industrializadas o no en general, cualquier otro artículo para vehículos automotores y otros.

La compañía CORFINSA S.A. tiene como objeto social el de realizar las operaciones tipificadas en el Artículo 51 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, con excepción de las contenidas en las letras a) y g), es decir, todas las operaciones que realiza un banco excepto la de recibir recursos del público en depósitos a la vista y conceder créditos en cuenta corriente contratados o no, obteniendo a cambio ingresos sea en forma de comisiones, prima, intereses o utilidad residual; adicionalmente podrá también participar en la promoción de proyectos de inversión en los sectores productivos e invertir en acciones de compañías de esta naturaleza, bajo las condiciones establecidas en el artículo 53 de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero.

## **2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD**

### **a) Bases de presentación de los estados financieros**

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía y sus subsidiarias están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas ecuatorianas de contabilidad NEC), los cuales 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 consolidados, y para efectuar las revelaciones que 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.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

### **b) Principios de Consolidación**

Los estados financiero consolidados incluyen las cuenta de la Compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA S.A., y CORFINSA S.A., después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

### **c) Inventarios**

Los inventarios están valorados al método de costo promedio para el inventario de repuestos y accesorio, y al precio de adquisición para el

inventario de vehículos en las compañías Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA S.A..

#### **d) Inversiones en Acciones y Participaciones**

Las inversiones en acciones y participaciones están registradas al costo que no excede al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora y representan una participación mayor de acuerdo al siguiente detalle de las subsidiarias: EQUINORTE S.A. 100%, ECUAMOTORS S.A. 60%, AUTHESA S.A. 80%, y CORFINSA S.A. 68.7333%.

#### **e) Propiedades Planta y Equipo**

Las propiedades planta y equipo están registradas a partir del año 2000 con el ajuste de la NEC 17 y a partir de esta fecha con el costo histórico depreciándose por el método de línea recta, y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes de acuerdo con los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario para Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA S.A., de acuerdo al siguiente detalle al 31 de diciembre del 2003:

DETALLE ACTIVO	TIEMPO DURACIÓN	% DEPRECIACION
Edificios	20 años	5%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Herramientas	20 años	5%
Equipo de Taller	10 años	10%
Rótulos Publicitarios	5 años	20%
Instalaciones	10 años	10%
Equipo de Computación	3 años	3.33%
Vehículos	5 años	20%

Para la Subsidiaria entidad financiera CORFINSA S.A. los bienes inmuebles se ajustan a precios de mercado cada cinco años de manera obligatoria y en forma total, por disposición de la Superintendencia de Bancos.

#### **f) Cargos diferidos**

Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual para la compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda.

#### **g) Provisión para cuentas incobrables**

Durante el año 2003 Compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias ECUAMOTORS S.A. ha efectuado la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, constituida de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno que establece efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

Para la subsidiaria entidad financiera CORFINSA S.A. existe la "Provisión para activos de riesgo" exigida para cubrir riesgos de pérdida de los activos, se han constituido de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros.

#### **h) Participación trabajadores**

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía y las 3 subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA S.A., de acuerdo con la ley.

Para la Subsidiaria entidad financiera CORFINSA S.A., además de la provisión para participación de los empleados se calcula para el Fondo para el Desarrollo de la infancia FODINFA por un porcentaje del 2% de la utilidad contable menos la participación de los empleados.

#### **i) Impuestos a la renta**

El impuesto a la renta se carga a resultados del año por el método del impuesto a pagar de la compañía y de cada una de sus subsidiarias, mediante la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo a disposiciones tributarias Compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias AUTHESA S.A., y CORFINSA S.A. calcularon la tarifa del 15% de los impuestos sobre el valor de las utilidades del 2003 para capitalizarse, hasta el 31 de diciembre del año 2004 mediante inscripción en el Registro Mercantil.

#### **j) Provisión beneficios sociales**

La compañía y sus subsidiarias han efectuado la provisión de los beneficios sociales que por ley les corresponde a los trabajadores

rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código del Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, tales como: sobresueldos, fondos de reserva y vacaciones.

#### **k) Registros contables y unidad monetaria**

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias se llevan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

#### **NOTA 3. EFECTIVO EN CAJA, BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES**

Al 31 de diciembre del 2003 el efectivo en caja, bancos e inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

CAJA	57,121.30
BANCOS	691,073.23
INVERSIONES	57,776.33
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>805.970,86</b>

#### **NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

DCTOS Y CTAS. POR COBRAR-CLIENTES	17,991,138.02
ANTICIPOS S.R.I.	490,721.88
ANTICIPO PROVEEDORES	663,085.45
C.C. CIÁS. RELACIONADAS	112,000.00
C.C. ACCIONISTAS	11,119.00
PROVISION INCOBRABLES	- 680,660.73
<b>ACTIVO EXIGIBLE</b>	<b>18,587,403.62</b>

#### **NOTA 5. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003 las de inventarios se formaban de la siguiente manera:

INVENTARIO VEHICULOS	3,713,260.65
INVENTARIO REPUESTOS y ACCESORIOS	652,533.96
<b>ACTIVO REALIZABLE</b>	<b>4,365,794.61</b>

## NOTA 6. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2003, el saldo de propiedad planta y equipo estaba formada de la siguiente manera:

TERRENO	1,707,748.35
EDIFICIO	637,959.41
MUEBLES Y ENSERES	270,642.36
EQUIPO DE OFICINA	62,096.22
EQ. COMPUTACION Y SOFTWARE	304,664.77
MAQUINARIA Y EQUIPO TALLER	53,373.31
INSTALACIONES	377,086.64
HERRAMIENTAS	45,696.13
VEHICULOS	18,345.31
ROTULOS PUBLICITARIOS	18,424.81
OTROS ACTIVOS	20,473.39
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>3,516,510.70</u></b>
(menos) DEPRECIACION ACUMULADA	-700,144.36
<b>TOTAL ACTIVOS NETOS</b>	<b><u>2,816,366.34</u></b>

El movimiento de esta cuenta durante el año 2003 fue como sigue

<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	
Saldo Inicial 01/01/2003	2,527,354.16
(+) (-) Movimiento del año	989,156.54
<b>Saldo Final 31/12/2003</b>	<b><u>3,516,510.70</u></b>
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>	
Saldo Inicial 01/01/2003	582,505.97
(+) (-) Movimiento del año	117,638.39
<b>Saldo Final 31/12/2003</b>	<b><u>700,144.36</u></b>

## **NOTA 7. OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2003 las de otros activos se formaban de la siguiente manera:

OTROS ACTIVOS AMORTIZABLES	593,480.51
OTROS ACTIVOS - NO UTILIZADOS GIRO NEGOCIO	26,013.00
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS ACTIVOS	-126,224.79
ACTIVOS DIFERIDOS	3,678.97
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>496,947.69</b>

## **NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 las de otros activos se formaban de la siguiente manera:

CUENTAS POR PAGAR PROVEED. VEHICULOS	1,670,133.34
CUENTAS POR PAGAR PROVEED. REPUESTOS	127,495.09
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	167,578.23
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	1,202,827.61
ANTICIPOS REBIDOS CLIENTES	628,906.91
DEP. A PLAZO CLIENTES	12,543,163.17
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2,277,600.10
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>18,617,704.45</b>

## **NOTA 9. PRETAMOS BANCARIOS Y SOBREGIROS BANCARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003 las de otros activos se formaban de la siguiente manera:

HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., mantiene obligaciones con Instituciones Financieras como banco Del Pacífico, Citibank, Internacional, Austro, Pichincha por un total de \$1.546781.96, valores que corresponde a préstamos, sobregiros y BL de Cartas de Crédito de Importaciones.

EQUINORTE S.A. mantiene obligaciones que corresponde a Cartas de Crédito de Importación y pagarés firmados con el Banco Internacional por \$ 856.688.25

ECUAMOTORS S.A. su saldo se refiere a sobregiros bancarios que la compañía mantiene con las instituciones Bancarias con las cuales ha establecido relaciones comerciales por \$ 176.550.85

AUTHESA S.A. valores correspondientes a sobregiros bancarios para capital de trabajo por \$ 14.391.30

CORFINSA S.A. registra el valor de las obligaciones contraídas por la entidad mediante la obtención de recursos provenientes de bancos y otras entidades del país o del exterior y con otras entidades públicas o privadas, bajo la modalidad de créditos directos y utilización de líneas de crédito.

#### **NOTA 10. OTROS INGRESOS, NETO**

Los valores corresponden a otras actividades que no corresponden al giro del negocio que se dan de manera eventual.

#### **NOTA 11. RESERVA LEGAL**

La ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% para las compañías limitadas y el 10% para las compañías anónimas de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, y cada una de sus subsidiarias pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

#### **NOTA 12. IMPUESTO A LA RENTA**

##### **a) Tasa de impuesto**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva y del 15% para las utilidades que reinviertan las compañías.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las perdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

##### **a) Dividendos en efectivo**

Los dividendos en efectivo no son tributables.