



Pannell Kerr Forster

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO  
Y SUBSIDIARIAS**

Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2003, y los estados consolidados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados basándonos en nuestra auditoría. Nosotros no auditamos los estados financieros de Beghutti S.A. y Robscorp S.A., subsidiarias totalmente poseídas cuyos estados financieros reportan activos por US\$13,030.53 e ingresos por US\$74.88
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una *seguridad razonable* y *determinar si los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores importantes*. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros consolidados. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros consolidados. Consideramos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**, al 31 de diciembre del 2003, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Los Estados Financieros incluyen ajustes por consolidación originados por la eliminación de saldos y transacciones entre relacionadas, no correspondidos, estos afectaron al Balance General en US\$847,908.53, Estado de Inversión de los Accionistas en US\$(509,878.86) y Estado de Flujo de Efectivo US\$30,681.96

*Pannell Kerr Forster*

10 de junio del 2004  
Guayaquil, Ecuador



9 de Octubre 1911 y Los Ríos  
Edificio Finansur Piso 12 Of. 2  
P.B.X. (593-4) 2453883 / 2450889  
Fax: 4 - 2450886 / 2375799 (DDI)  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec  
P.O. Box: 09-06-2045  
Guayaquil - Ecuador

Av. República de El Salvador  
# 836 y Portugal,  
Edif. Prisma Norte  
4to. Piso, Of. 404  
Tel: (593-2) 2263959 - 2263960  
2263961 - 2256814  
Quito - Ecuador

**C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****BALANCE GENERAL CONSOLIDADO****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en USDólares)

**ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

|   |              |
|---|--------------|
| Efectivo (Nota C)                             | 338,118.36   |
| Inversiones (Nota D)                          | 2,740,262.54 |
| Inventarios (Nota E)                          | 2,423,281.81 |
| Documentos y cuentas por cobrar (Nota F)      | 7,045,042.60 |
| Deudores por reaseguros y Coaseguros (Nota G) | 303,607.00   |
| Gastos pagados por anticipado (Nota H)        | 234,855.90   |

|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b> | <b>13,085,168.21</b> |
|--------------------------------|----------------------|

|                               |                     |
|-------------------------------|---------------------|
| <b>ACTIVOS FIJOS (Nota I)</b> | <b>4,944,627.04</b> |
|-------------------------------|---------------------|

|   |                     |
|---|---------------------|
| <b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota J)</b> | <b>1,414,114.81</b> |
|---|---------------------|

|                               |                     |
|-------------------------------|---------------------|
| <b>OTROS ACTIVOS (Nota K)</b> | <b>2,019,352.56</b> |
|-------------------------------|---------------------|

|                         |                      |
|-------------------------|----------------------|
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b> | <b>21,463,262.62</b> |
|-------------------------|----------------------|

**PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****PASIVO CIRCULANTE:**

|  |              |
|--|--------------|
| Obligaciones bancarias por pagar (Nota L)          | 866,798.67   |
| Documentos y cuentas por pagar (Nota M)            | 5,132,830.54 |
| Reservas Técnicas (Nota N)                         | 4,357,627.00 |
| Reaseguros y coaseguros cedidos (Nota O)           | 909,389.00   |
| Obligaciones con terceros (Nota P)                 | 1,321,990.74 |
| Gastos acumulados por pagar (Nota Q)               | 559,209.25   |
| Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota R) | 282,332.73   |

|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b> | <b>13,430,177.93</b> |
|--------------------------------|----------------------|

|                                       |                     |
|---------------------------------------|---------------------|
| <b>PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota R)</b> | <b>3,482,665.60</b> |
|---------------------------------------|---------------------|

|                               |                     |
|-------------------------------|---------------------|
| <b>OTROS PASIVOS (Nota S)</b> | <b>3,216,321.65</b> |
|-------------------------------|---------------------|

|  |                      |
|--|----------------------|
|  | <b>20,129,165.18</b> |
|--|----------------------|

|   |                   |
|---|-------------------|
| <b>AJUSTES POR CONSOLIDACION (Nota T)</b> | <b>847,908.53</b> |
|---|-------------------|

|   |                   |
|---|-------------------|
| <b>PARTICIPACION MINORITARIA (Nota U)</b> | <b>333,596.76</b> |
|---|-------------------|

**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota V)**

|  |              |
|--|--------------|
| Capital social                         | 35,751.00    |
| Aportes para futuro aumento de capital | 155,672.98   |
| Reserva legal                          | 2,722.93     |
| Reserva especial - Facultativa         | 0.00         |
| Reserva de capital                     | 63,412.62    |
| Pérdidas Acumuladas                    | (104,967.38) |

|   |                   |
|---|-------------------|
| <b>TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b> | <b>152,592.15</b> |
|---|-------------------|

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b> | <b>21,463,262.62</b> |
|--|----------------------|

|                                      |                     |
|--------------------------------------|---------------------|
| <b>CUENTAS CONTINGENTES (Nota W)</b> | <b>3,064,053.64</b> |
|--------------------------------------|---------------------|

|                                  |                      |
|----------------------------------|----------------------|
| <b>CUENTAS DE ORDEN (Nota X)</b> | <b>15,107,943.75</b> |
|----------------------------------|----------------------|

**Vea notas a los estados financieros consolidados**

**C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en USDólares)

**INGRESOS:**

|                              |               |
|------------------------------|---------------|
| Honorarios                   | 443.097,97    |
| Primas recibidas             | 25.732.188,81 |
| Comisiones recibidas         | 3.338.475,00  |
| Recuperaciones y salvamentos | 7.865.630,00  |
| Liberación de reservas       | 12.374.165,00 |
| Venta de vehiculos           | 27.142.888,19 |
| Servicios de taller          | 2.473.206,35  |
| Venta de multimarcas         | 645.402,05    |
| Venta de repuestos           | 1.251.918,41  |
| Camiones Solo Diesel         | 222.412,92    |
| Otras Rentas                 | 196.622,00    |
| Intereses y comisiones       | 94.358,23     |
| Otros ingresos               | 507.923,43    |
|                              | <hr/>         |
|                              | 82.288.288,36 |

**COSTOS Y GASTOS:**

|   |               |
|---|---------------|
| Comisiones pagadas                      | 3.545.262,00  |
| Primas por reaseguros no proporcionales | 741.884,00    |
| Primas de reaseguros cedidos            | 11.144.355,00 |
| Liquidaciones y rescates                | 1.332.996,00  |
| Siniestros pagados                      | 12.063.863,00 |
| Constitución de reservas                | 13.841.342,00 |
| Gastos de Administración                | 6.282.310,05  |
| Costo de Ventas                         | 28.237.526,69 |
| Gastos de ventas                        | 3.017.638,28  |
| Costo de producción                     | 113.080,47    |
| Gastos del personal                     | 193.655,44    |
| Gastos financieros                      | 716.698,35    |
| Otros gastos                            | 391.947,58    |
|   | <hr/>         |
|   | 81.622.558,86 |

|  |                   |
|--|-------------------|
| Utilidad antes de la Participación a los trabajadores e<br>Impuesto a la Renta | 665.729,50        |
| 15% Participación a los trabajadores (Nota Z)                                  | (123.209,31)      |
| 25% Impuesto a la renta (Nota AA)  | (140.814,90)      |
| 0.08% Interès Minoritario (Nota U)   | (321,40)          |
|  | <hr/>             |
| <b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>   | <b>401.383,89</b> |
|  | <hr/> <hr/>       |

Vea notas a los estados financieros consolidados

**C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
 (Expresado en USDólares)

|   | <u>Capital<br/>pagado</u> | <u>Aportes para<br/>futuras<br/>capitalizaciones</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva de<br/>capital</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> |
|---|---------------------------|--|--------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2002       | 25,359.16                 | 155,672.98   | 1,607.24                 | 63,413.14                     | 11,507.01                        |
| Utilidad del ejercicio                  |                           |  |                          |                               | 404,912.00                       |
| Aumento de capital pagado               | 10,391.84                 |  |                          |                               | (10,391.84)                      |
| Transferencia a reserva legal, año 2002 |                           |  | 1,115.69                 |                               | (1,115.69)                       |
| Ajustes por consolidación               |                           |  |                          |                               | (509,878.86)                     |
| Otros                                   |                           |  |                          | -0.52                         |                                  |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003       | <u>35,751.00</u>          | <u>155,672.98</u>                                    | <u>2,722.93</u>          | <u>63,412.62</u>              | <u>(104,967.38)</u>              |

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO****C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y****SUBSIDIARIAS****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****(Expresado en USDólares)****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

|   |                 |
|---|-----------------|
| Efectivo recibido de clientes                             | 56.172.476,99   |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                 | (55.407.445,59) |
| Gastos financieros y otros gastos                         | (977.812,92)    |
| Otros ingresos  | 761.744,95      |
|   | <hr/>           |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | 548.963,43      |

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

|   |                |
|---|----------------|
| Inversiones permanentes                             | (1.055.887,40) |
| Compra de activos fijos                             | (683.667,77)   |
| Compra de sistema                                   | (6.526,79)     |
| Ventas de activos fijos                             | 265.255,17     |
| Otros Activos                                       | 233.327,52     |
| Adquisición de obligaciones emitidas                | (180.000,00)   |
|   | <hr/>          |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | (1.427.499,27) |

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

|  |            |
|--|------------|
| Aportes de Estudio Jurídico Ortega en Beghutti S.A.            | 600,00     |
| Obligaciones con instituciones financieras                     | 414.294,00 |
| Disminución del pasivo a largo plazo                           | (8.559,32) |
|  | <hr/>      |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento | 406.334,68 |

**DISMINUCION DEL EFECTIVO****(472.201,16)**

Saldo del efectivo al inicio del año

810.319,52

**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO****338.118,36**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO****C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en USDólares)

(Continuación)

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Utilidad consolidada</b>  | 401,383.89        |
| <b>Partidas conciliatorias:</b>                                      |                   |
| Depreciación   | 282,675.67        |
| Provisión para cuentas incobrables                                   | 47,138.14         |
| Provisión para jubilación patronal                                   | 105,491.07        |
| Aumento neto de la reserva riesgo en curso y obligaciones pendientes | 13,841,342.00     |
| Originados en la liquidación de Sonwei                               | 8,940.00          |
| Liberación de reservas   | (12,374,165.00)   |
| Ajuste y Bajas   | (13,348.17)       |
| Provisión de intereses bancarios                                     | 152,393.33        |
| Ajustes por consolidación  | 30,681.96         |
| Amortizaciones   | 14,950.71         |
|  | <hr/>             |
|  | 2,497,483.60      |
|  | <hr/>             |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                      |                   |
| Inversiones temporales   | (966,737.76)      |
| Deudores por primas  | (1,098,383.00)    |
| Cuentas y documentos por cobrar                                      | (298,727.64)      |
| Inventarios  | 324,313.12        |
| Obligaciones bancarias   | 140,243.87        |
| Cuentas y documentos por pagar                                       | (60,115.28)       |
| Gastos acumulados por pagar  | 81,747.20         |
| Obligaciones con terceros  | 1,013,328.33      |
| Otros pasivos  | (829,836.00)      |
| Sobregiro  | (147,582.22)      |
| Reaseguros y coaseguros cedidos                                      | (65,676.00)       |
| Deudores por reaseguros y coaseguros                                 | 238,046.00        |
| Gastos pagados por anticipado  | (109,252.48)      |
| Otros activos  | (169,888.31)      |
|  | <hr/>             |
|  | (1,948,520.17)    |
|  | <hr/>             |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>    | <u>548,963.43</u> |

Vea notas a los estados financieros consolidados

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO  
Y SUBSIDIARIAS**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresadas en USDólares)

**A. COMPAÑÍAS SUJETAS A CONSOLIDACION:**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las siguientes compañías:

C.A. Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo (Matriz): Fue constituida el 3 de abril de 1981 en la ciudad de Guayaquil, con la denominación de Compañía Anónima Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo, tiene como objeto principal prestar servicios de asesoría en todo lo relacionado al campo jurídico y es sucesora de la Firma de Abogados de igual nombre fundada en 1915. La compañía es a su vez propietaria de:

| <b>Compañías</b>                    | <b>Participación y<br/>Poder de Voto</b> |
|-------------------------------------|--|
| Beghutti S.A.                       | 100.00%                                  |
| Robscorp S.A.                       | 100.00%                                  |
| Bolívar Cía. de Seguros del Ecuador | 99.92%                                   |

Beghutti S.A.: Se constituyó el 1 de febrero del 2001 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su actividad principal es realizar operaciones de corretaje de propiedades (mandato).

Robscorp S.A.: Se constituyó en el 2001, actualmente está inactiva.

Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador S.A.: Fue constituida en la República del Ecuador el 19 de agosto de 1957. Su actividad principal es la celebración de contratos de seguros y reaseguros en los ramos generales y de vida. Las operaciones y actividades de la Compañía se encuentran reguladas por la Ley General de Compañías de Seguros, Reglamento a la Ley y disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros para el sector asegurador. Bolívar Cía. de Seguros es a su vez propietaria de:

| <b>Compañías</b>      | <b>Participación y<br/>Poder de Voto</b> |
|-----------------------|--|
| Anglo Automotriz S.A. | 100.00%                                  |
| Cetivehículos S.A.    | 100.00%                                  |

Anglo Automotriz S.A.: Fue constituida en la República del Ecuador en mayo de 1976, con el nombre de Anglo Automotriz Cía. Ltda. – ANAUTO. En junio de 1990 cambia su denominación social a Anglo Automotriz S.A. – ANAUTO. Su actividad principal es la compra y venta de vehículos y repuestos. Actualmente mantiene un contrato suscrito con General Motors del Ecuador, para la compra y venta de vehículos y repuestos de su marca.

Cetivehículos S.A.: Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Resolución No. RL 3696, el 7 de noviembre de 1977 con el nombre de "Proanco" Promotora Andina de Comercio Cía. Ltda. El 13 de junio de 1985, de acuerdo con la Resolución No.85-2-2-1-00984 dictada el 15 de mayo de 1985 cambia su denominación social a CETIVEHICULOS CIA. LTDA. El 24 de julio del 2002, mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario Vigésimo Primero del cantón de Guayaquil, la compañía se transformó a sociedad anónima.

## C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS

**B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:** Los estados financieros de la matriz y sus subsidiarias se agrupan en uno solo, en función de transacciones y saldos similares. Sobre este resultado se procede de la siguiente manera:

- El valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria se elimina.
- El interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas por el periodo contable, se identifica y ajusta contra la utilidad del grupo para llegar a la utilidad neta atribuible a los propietarios de la matriz.
- El interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se identifican y presentan en el balance general consolidado separadamente de los pasivos y del patrimonio de la matriz.
- Los saldos y las transacciones entre las compañías que se consolidan, al igual que las ganancias no realizadas resultantes se eliminan. Las pérdidas no realizadas de transacciones entre dichas compañías también se eliminan, excepto cuando no se pueda recuperar el costo.

Las compañías sujetas a consolidación utilizan los principios contables generalmente aceptados en el Ecuador, excepto por Bolívar Compañía de Seguros que se rige prioritariamente por las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros.

Las inversiones financieras se registran al costo, el que se aproxima al valor de mercado.

La provisión de cuentas incobrables: Cetivehículos S.A. la constituye anualmente aplicando el 1% de la cartera de clientes originada durante el año que se encuentra pendiente de cobro al cierre del ejercicio, Anglo Automotriz la establece en base al análisis de la antigüedad de la cartera, Estudio Jurídico Ortega y Beghutti S.A. mediante la evaluación de la cartera de clientes, Bolívar Cía. de Seguros según los parámetros establecidos por la Superintendencia de Bancos y Seguros, Robscorp S.A. no establece provisiones. Las provisiones se cargan al gasto y los castigos se contabilizan contra la provisión.

Los activos fijos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

| <u>ACTIVOS</u>               | <u>AÑOS</u> |
|------------------------------|-------------|
| Bienes Raíces                | 20          |
| Muebles y enseres            | 10          |
| Vehículo                     | 5           |
| Equipos de computación       | 3 y 5       |
| Instalaciones en Edificio    | 20          |
| Maquinarias y equipos taller | 10          |
| Equipo de taller de pintura  | 10          |
| Alineadora                   | 10          |
| Equipo de comunicación       | 10          |
| Líneas Telefónicas           | 10          |

Cargos diferidos Se registra los desembolsos efectuados en la constitución, organización, adecuación e implementación de las instalaciones de las compañías, se amortizan a 5 años usando el método de línea recta.

## **C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**

### **B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES** (Continuación):

Reservas. De acuerdo con lo establecido en el Artículo 21 de la Ley General de Seguros, Bolívar Cía. de Seguros constituye mensualmente reservas para cubrir los siniestros y obligaciones con sus clientes que pueden producirse durante la vigencia de las pólizas. Entre estas:

- ✓ La reserva para obligaciones pendientes se efectúa en base al valor probable de la indemnización de los siniestros avisados y conocidos.
- ✓ La reserva para riesgos en curso se constituyen mensualmente por el método denominado base semimensual, equivalente a la suma del 80% de las primas netas retenidas. Estas se constituyen y liberan mensualmente.

Los gastos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

Los ingresos se contabilizan por el método devengado; los ingresos por primas de seguros directos generados por Bolívar Cía. de Seguros son reconocidos en los resultados cuando se cobra la primera cuota de la prima.

Las primas de seguros de vida de Bolívar Cía. de Seguros se registran en resultados en el momento en que se cobran.

Para las pólizas con vigencia igual o menor a un año, el valor total de las primas, las correspondientes primas cedidas a reaseguradores y las comisiones de agentes por pólizas con vigencia de hasta un año son registradas en resultados al momento en que la Compañía ha cobrado la cuota inicial correspondiente.

Pólizas con vigencia mayor a un año: Las primas, el impuesto e intereses cobrados por anticipado son registrados en créditos diferidos, los cuales son transferidos a resultados en cuotas anuales en el mes de aniversario de la póliza.

Cuentas de orden de Bolívar Cía. de Seguros registra valores en custodia, en garantía, nominales de depósitos que mantenga la aseguradora en custodia en los bancos del país o en la misma Compañía, así como la producción emitida (primas) y no pagadas por el cliente.

Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición.

Provisión para jubilación patronal se determina en base a estudios actuariales practicados en años anteriores.

Moneda local A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES** (Continuación):

Las siguientes prácticas contables utilizadas por **Bolívar Cía. de Seguros del Ecuador**, modifican la presentación de los estados financieros consolidados:

- Los sobregiros bancarios se incluyen deduciendo el efectivo disponible
- Inversiones en otras compañías se incluyen como inversiones financieras
- Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, proveedores y otros se incluyen como otros activos.
- Cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otros se incluyen como otros pasivos.

**C. EFECTIVO:**

|            |                   |
|------------|-------------------|
| Caja       | 12,199.30         |
| Bancos     | 407,404.06        |
| Sobregiros | (81,485.00)       |
|            | <u>338,118.36</u> |

**D. INVERSIONES:**

|  |     |                     |
|--|-----|---------------------|
| Títulos de deuda emitidos y garantizados   | (1) | 496,743.00          |
| Títulos emitidos por el sistema financiero | (2) | 1,652,435.54        |
| Acciones en otras compañías                | (3) | 61,741.00           |
| Cuotas de fondos de inversión              | (4) | 70,471.00           |
| Inversiones en el extranjero               | (5) | 459,172.00          |
|  |     | <u>2,740,562.54</u> |
| Menos: Provisión fluctuación de valores    |     | 300.00              |
|  |     | <u>2,740,262.54</u> |

(1) Corresponde a bonos emitidos por el Gobierno Central, los cuales tienen un interés equivalente a la tasa PRIME más 2 puntos, a 7 años plazo y un valor nominal de US\$508,666.00

(2) Incluye los siguientes documentos emitidos por:

| Emisor           | Documento              | No. Documento | Valor Nominal | Valor Compra        | Tasa %        | Vcto.  |
|------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|--|
| Bco. Amazonas    | Operaciones de reporto | 2             | 180,267.83    | 180,268.00          | 3.5 - 5.70    | 05/01/2004<br>16/01/2004   |
| Bco. Guayaquil   | Operaciones de reporto | 5             | 361,048.10    | 361,048.00          | 1.5 - 3       | 05/01/2004<br>09/01/2004   |
| Bco. Bolivariano | Operaciones de reporto | 1             | 200,000.00    | 200,000.00          | 6.25          | 29/01/2004<br>17/01/2004   |
| Bco. Pacifico    | Operaciones de Reporto | 4             | 357,832.90    | 357,833.00          | 0.7 - 0.6 - 2 | 15/01/2004<br>05/01/2004   |
| Bco. Machala     | Operaciones de Reporto | 3             | 230,910.03    | 230,910.00          | 2.5-1.5-5.5   | 19/01/2004<br>20/01/2004   |
| Filanbanco       | CPG                    | 4             | 38,774.13     | 38,774.00           |               | 05/01/2004<br>19/02/2004<br>31/12/2002<br>06/06/2000<br>24/03/2003 |
| Bco. Progreso    | CPG                    | 3             | 29,084.64     | 20,420.00           | 0             | 07/02/2002   |
| Bco. Unión       | CPG                    | 1             | 1,000.00      | 1,000.00            | 0             | 16/03/2001   |
| Bco. Bolivariano | Déposito a plazo       | 1             | 262,218.54    | 262,182.54          | 4.75          | 01/2004  |
|                  |                        |               |               | <u>1,652,435.54</u> |               |  |

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****D. INVERSIONES** (Continuación):

CPG: Certificado de Pasivo Garantizado de Bancos en Saneamiento

(3) A continuación el detalle de las empresas en cuyo capital tiene participación la Compañía:

| <u>Institución</u>                      | <u>% de participación</u> | <u>Valor nominal</u> | <u>Valor libros</u> | <u>VPP</u> |
|---|---------------------------|----------------------|---------------------|------------|
| Confianza Cía. de Seguros y Reaseguros  | N/D                       | 1,000                | 1,595               | N/D        |
| Compañía Reaseguradora del Ecuador S.A. | N/D                       | 5,420                | 13,128              | N/D        |
| Bankers Club (*)                        | N/D                       | N/D                  | 15,018              | N/D        |
| La Costa Country Club                   | N/D                       | N/D                  | 32,000              | N/D        |
|   |                           |                      | <u>61,741.00</u>    |            |

N/D = No disponible

VPP = Valor patrimonial proporcional

(\*) Corresponde a una participación como Socio

(4) Corresponde a fondos administrados por la Administradora de Fondos BG por US\$10,471 y US\$60,000.00 por Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos. Estas inversiones no tienen fecha de vencimiento solo mínimo de permanencia.

(5) Corresponde a Obligación Nominativa con Garantía Especifica emitida por la Fundación ABP por US\$454,570 a 20 años plazo, cuyo capital e intereses se pagarán por anualidades vencidas a partir del sexto año, con cinco años de gracia en cuanto al capital e intereses contados a partir del 6 de Julio del 2001. Incluye también saldos por US\$4,602 en cuentas corrientes extranjeras, detalladas a continuación:

| <u>Banco</u>             | <u>Saldo<br/>31-12-2003</u> |
|--------------------------|-----------------------------|
| Filanbanco Trust         | 2,830                       |
| Union Planters Bank      | 348                         |
| Guayaquil Bank and Trust | 337                         |
| Pacific National Bank    | 1,087                       |
|                          | <u>4,602</u>                |

**E. INVENTARIOS:**

|   |                     |
|---|---------------------|
| Vehículos                                       | 1,612,437.64        |
| Repuestos                                       | 754,962.92          |
| Otros   | 75,163.72           |
|   | <u>2,442,564.28</u> |
| Menos: Reserva por obsolescencia de inventarios | (19,282.47)         |
|   | <u>2,423,281.81</u> |

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

|   |     |                            |
|---|-----|----------------------------|
| Primas por cobrar no documentadas         | (1) | 597.129.00                 |
| Primas Documentadas                       | (1) | 2.705.087.32               |
| Cuentas por Cobrar Clientes               |     | 3.218.034.82               |
| Compañías Relacionadas                    | (2) | 73.543.29                  |
| Cuentas por Cobrar                        |     | 151.218.09                 |
| Funcionarios y Empleados                  |     | 21.580.20                  |
| Accionistas                               |     | 16.757.96                  |
| Anticipo a proveedores                    |     | 350.00                     |
| Deposito en garantía                      |     | 3.600.00                   |
| Deudores Varios                           | (3) | 405.562.71                 |
|   |     | <u>7.192.863.39</u>        |
| Menos: Provisión para Cuentas Incobrables | (4) | 147.820.79                 |
|   |     | <u><u>7.045.042.60</u></u> |

(1) Corresponde a valores por recaudar a los asegurados por Bolívar Cía. de Seguros S.A.

(2) Corresponde a saldos por cobrar a compañías con las que la Matriz o sus subsidiarias mantienen un vinculo, pero no tienen derecho a voto ni influencia sobre su administración:

|               |                         |
|---------------|-------------------------|
| Profinance    | 3.546.49                |
| Agroland S.A. | 2.720.06                |
| Motortrack    | 67.275.84               |
| Otras         | 0.90                    |
|               | <u><u>73.543.29</u></u> |

(3) Incluye US\$209,463.30 originados por préstamos para capital de trabajo, no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento definida, también incluye US\$63,073.77 por descuentos que realizan las compañías proveedoras de vehículos y repuestos a Anglo Automotriz S.A.

(4) Durante el 2003 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

|                           |                          |
|---------------------------|--------------------------|
|                           | <b>SALDO</b>             |
| Saldo al 1-1-03           | <u>120,559.42</u>        |
| Incrementos               | 47,138.14                |
| Castigos                  | (19,760.56)              |
| Ajustes por consolidación | (116.21)                 |
| Saldo al 31-12-03         | <u><u>147,820.79</u></u> |

**G. DEUDORES POR REASEGUROS Y COASEGUROS:**

|   |                          |
|---|--------------------------|
| Deudores por Siniestros de Reaseguros Cedidos | 231.821.00               |
| Primas por cobrar coaseguros aceptados        | 71.786.00                |
|   | <u><u>303.607.00</u></u> |

Corresponde saldos originados en transacciones efectuadas por Bolívar Cía. de Seguros S.A.

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****H. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

|            |                   |
|------------|-------------------|
| Impuestos  | 168,709.50        |
| Arriendos  | 288.20            |
| Publicidad | 47,340.00         |
| Varios     | 18,518.20         |
|            | <u>234,855.90</u> |

**I. ACTIVOS FIJOS:**

|                                 |                         |
|---------------------------------|-------------------------|
| Bienes Raíces (edificios)       | 3,134,536.30            |
| Terrenos                        | 937,451.00              |
| Muebles y enseres               | 1,094,936.26            |
| Vehículos                       | 462,028.30              |
| Equipos de computación          | 340,039.84              |
| Pinoteca                        | 207,143.00              |
| Obra de arte                    | 748.96                  |
| Instalaciones en edificio       | 3,732.74                |
| Maquinarias y equipos de taller | 41,936.49               |
| Adecuación local de arriendo    | 170,814.56              |
| Herramientas de taller          | 29,456.82               |
| Equipo de taller de pintura     | 24,181.41               |
| Alineadora                      | 1,850.67                |
| Equipo de comunicación          | 4,933.71                |
| Líneas Telefónicas              | 1,747.00                |
|                                 | <u>6,455,537.06</u>     |
| Menos: Depreciación Acumulada   | <u>1,510,910.02</u>     |
|                                 | <u>(1) 4,944,627.04</u> |

(1) Durante el 2003 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

|                   | <u>Costo</u>        | <u>Depreciación</u>   | <u>Neto</u>         |
|-------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| Saldo al 1-1-03   | 3,595,092.13        | (1,158,298.46)        | 2,436,793.67        |
| Compras           | 1,955,956.60        | (427,095.67)          | 1,528,860.93        |
| Ventas            | (345,761.44)        | 297,075.50            | (48,685.90)         |
| Avalúos           | 1,242,204.66        | 0.00                  | 1,242,204.66        |
| Reclasificaciones | 8,045.11            | (222,591.39)          | (214,546.28)        |
| Saldo al 31-12-03 | <u>6,455,537.06</u> | <u>(1,510,910.02)</u> | <u>4,944,627.04</u> |

**J. INVERSIONES PERMANENTES:**

|   |                     |
|---|---------------------|
| Coneca  | 3,195.60            |
| Conticorp                                       | 380.65              |
| Motorisa  | 249.03              |
| Electroquil                                     | 14,172.28           |
| Ingenio San Carlos                              | 5,620.40            |
| CetiQuito                                       | 1.17                |
| ABP Corp-Bonos                                  | 180,000.00          |
| Fundación ABP-Bonos                             | (1) 1,503,709.14    |
| Menos: Descuentos en compras de Bonos Fund. ABP | <u>(293,213.46)</u> |
|   | <u>1,414,114.81</u> |

(1) Obligación Nominativa con Garantía Especifica a 20 años plazo, con cinco años de gracia.

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****K. OTROS ACTIVOS:**

|                           |     |                    |
|---------------------------|-----|--------------------|
| Deudas del Fisco          |     | 302,381.00         |
| Deudores Varios           | (1) | 897,185.00         |
| Cargos y Gastos Diferidos |     | 849,074.84         |
| Licencia en computación   |     | 1,151.44           |
| Impuestos Anticipados     |     | 47,137.79          |
|                           |     | <hr/> 2,096,930.07 |
| Amortización acumulada    |     | (77,577.51)        |
|                           |     | <hr/> 2,019,352.56 |

(1) Incluye:

|                               |     |                  |
|-------------------------------|-----|------------------|
| Deudas Intermediarios Seguros |     | 182,030.00       |
| Deudores relacionados         | (2) | 139,281.00       |
| Deudas del personal           |     | 313,184.00       |
| Otras Cuentas por cobrar      |     | 220,987.00       |
| Intereses por cobrar          |     | 42,247.00        |
|                               |     | <hr/> 897,729.00 |
| Provisión                     |     | (544.00)         |
|                               |     | <hr/> 897,185.00 |

(2) Corresponde a US\$85,000.00 por cobrar a Cetibienes Raices-Intermop y US\$54,281.00 de otras cuentas transitorias pendientes de aplicar.

**L. OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR:**

|                                 | <u>Vencimiento</u> | <u>Valor</u>     |
|---------------------------------|--------------------|------------------|
| Banco de Machala                | Varios 2004        | 243,307.26       |
| Banco de Guayaquil Bank & Trust | 9-01-04            | 158,000.00       |
| Banco Amazonas                  | 5-04-06            | 36,748.00        |
| Banco Guayaquil                 | Varios 2004        | 185,019.68       |
| Banco Bolivariano               | Varios 2004        | 243,723.73       |
|                                 |                    | <hr/> 866,798.67 |

**M. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

|                                     |     |                    |
|-------------------------------------|-----|--------------------|
| Proveedores locales y nacionales    |     | 3,123,844.24       |
| Retenciones e impuestos por pagar   |     | 1,461,117.86       |
| Compañías Relacionadas              |     | 31,241.21          |
| Acreedores Varios                   |     | 33,736.00          |
| Anticipo a clientes                 |     | 146,073.77         |
| IESS                                |     | 3,062.10           |
| Banco Continental                   |     | 6,734.06           |
| Honorarios                          |     | 47,539.59          |
| Ejecutivos                          |     | 20,339.24          |
| BCP Guayaquil                       |     | 12,269.58          |
| Documentos de terceros-ABP Services | (1) | 150,000.00         |
| Otras                               |     | 96,872.89          |
|                                     |     | <hr/> 5,132,830.54 |

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****N. RESERVAS TECNICAS:**

|   |                     |
|---|---------------------|
| Reservas de Riesgo en Curso             | 3,236,015.00        |
| Reservas para Obligaciones              | 1,120,448.00        |
| Reservas por desviación de siniestridad | 1,164.00            |
|   | <u>4,357,627.00</u> |

Corresponde a las provisiones constituidas por Bolívar Cía. de Seguros para cubrir siniestros.

**O. REASEGUROS Y COASEGUROS CEDIDOS:**

|   |                   |
|---|-------------------|
| Primas por pagar reaseguros cedidos             | 847,425.00        |
| Primas por pagar coaseguros cedidos             | 38,365.00         |
| Acreeedores por Siniestros coaseguros aceptados | 23,599.00         |
|   | <u>909,389.00</u> |

Originados por transacciones efectuadas por Bolívar Cía. de Seguros.

**P. OBLIGACIONES CON TERCEROS:**

|                                 |                     |
|---------------------------------|---------------------|
| Sra. Carmen Robles de Arosemena | 20,000.00           |
| Aida de Ortega                  | 35,000.00           |
| Yole Lertorade Oneto            | 75,000.00           |
| Bernardo Vásquez                | 61,467.14           |
| Gasco Investment Corp.          | 75,000.00           |
| Fabel Investment Corp.          | 100,000.00          |
| ABP Services                    | 141,838.00          |
| Magister                        | 475,000.00          |
| Romero Carbo Maria              | 300,000.00          |
| Joaquín Martínez                | 5,000.00            |
| Segundo Vivanco                 | 30,092.41           |
| Andrés Ortega Arosemena         | 2,110.54            |
| Otros                           | 1,482.65            |
|                                 | <u>1,321,990.74</u> |

**Q. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
| Comercialización    | 71,830.58         |
| Beneficios Sociales | 218,686.19        |
| Jubilación Patronal | 19,231.01         |
| Financieros         | 244,246.34        |
| IESS                | 3,753.42          |
| Administrativo      | 1,461.71          |
|                     | <u>559,209.25</u> |

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****R. PASIVO A LARGO PLAZO:**

|                                    |     |                     |
|------------------------------------|-----|---------------------|
| Ernesto Vernaza                    |     | 35,162.02           |
| ABP Corp                           |     | 2,325,033.57        |
| Fundación Leonidas Ortega Moreira  |     | 326,360.87          |
| ABP Services                       |     | 228,600.00          |
| Panamá Investent C.T. Corp.        |     | 320,000.00          |
| Panamá Istmo                       |     | 52,360.77           |
| Banco del Pichincha                |     | 22,496.35           |
| Motortrack                         |     | 241,786.30          |
| Ingresos Diferidos                 |     | 69,194.69           |
| Provisión para Jubilación Patronal |     | 144,003.76          |
|                                    |     | <hr/>               |
|                                    |     | 3,764,998.53        |
| Menos: Porción Corriente           | (1) | (282,332.73)        |
|                                    |     | <hr/>               |
|                                    |     | <u>3,482,665.60</u> |

(1) Incluye:

|                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| Gabriel Navas   | 6,761.91          |
| Ernesto Vernaza | 264,672.63        |
| Otros           | 10,898.19         |
|                 | <hr/>             |
|                 | <u>282,332.73</u> |

**S. OTROS PASIVOS:**

|                               |     |                     |
|-------------------------------|-----|---------------------|
| Cuentas por pagar al personal |     | 249,760.00          |
| Otros pasivos por pagar       | (1) | 2,966,561.65        |
|                               |     | <hr/>               |
|                               |     | <u>3,216,321.65</u> |

(1) Incluye principalmente:

| <u>Acreeedor</u>           | <u>Origen</u>   | <u>Vencimiento</u> | <u>Valor</u> |
|----------------------------|---|--------------------|--------------|
| Serengetti Holding Limited | Préstamo  | 05-10-2005         | 611,694      |
| APROFE                     | Compra de documentos  | 20-03-2005         | 83,550       |
|                            | Recibidos de la adjudicación de activos de Sonwei S.A. en liquidación |                    |              |
| Magister Financial Corp.   | Préstamo  | No disponibl       | 246,110      |
| Aida Trujillo Calixto      | Préstamo  | No disponibl       | 84,247       |
| Marola Arosemena           | Préstamo  | No disponibl       | 150,020      |

**T. AJUSTES POR CONSOLIDACION:**

Corresponde a los ajustes efectuados en la eliminación de saldos y transacciones entre relacionadas no correspondidos, a continuación el detalle:

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**

**T. AJUSTES POR CONSOLIDACIÓN** (Continuación):

|  |             |
|--|-------------|
| Diferencia entre inversiones en acciones registrada por Estudio Jurídico Ortega Moreira y patrimonio de Bolívar Cía de Seguros | 373,437.09  |
| Diferencia entre inversiones en acciones registrada por Estudio Jurídico Ortega Moreira y patrimonio de Beghutti               | (1,155.74)  |
| Diferencia entre inversiones en acciones registrada por Estudio Jurídico Ortega Moreira y patrimonio de Robscorp               | (106.56)    |
| Diferencia entre inversiones en acciones registrada por Bolívar Cia. de Seguros y patrimonio de Cetinehículos                  | (79,964.93) |
| Diferencia entre inversiones en acciones registrada por Bolívar Cia. de Seguros y patrimonio de Angloautomotriz                | 602,011.40  |
| Diferencia entre cuentas de Angloautomotriz y Cetinehículos  | (0.92)      |
| Diferencia entre cuentas de Bolívar Cía de Seguros y Cetinehículos   | (27,830.66) |
| Diferencia entre cuentas de Estudio Jurídico Ortega Moreira y Bolívar Cía de Seguros.  | (18,481.15) |
|  | 847,908.53  |

**U. PARTICIPACIÓN MINORITARIA:**

Corresponde al 0.08% de la participación de terceros en Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador S.A. A continuación el detalle:

|            |            |
|------------|------------|
| Patrimonio | 333,275.36 |
| Utilidades | 321.40     |
|            | 333,596.76 |

**V. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Compuesto por 35,751 acciones de Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo – ordinarias y emitidas al valor nominal de US\$1.00 cada una.

**Aportes para futuro aumento de capital:** Corresponde a valores entregados por los accionistas para incrementar el capital.

**Reserva Legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, las Compañías deben transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los Accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**Reserva especial facultativa:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los Accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

**Reserva de capital:** Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

**Pérdida acumuladas:** La Ley de Régimen Tributario Interno permite amortizar la pérdida tributaria generada en un ejercicio hasta en 5 años y máximo el 25% de la utilidad gravable.

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****W. CUENTAS CONTINGENTES:****Garantías bancarias otorgadas por cuenta de:**

|                                  |                     |
|----------------------------------|---------------------|
| Predialising Cía. Ltda.          | 250,000.00          |
| Predial Boyalur S.A.             | 30,000.00           |
| Serped Cía. Ltda.                | 1,128,221.96        |
| GMAC del Ecuador-contrato        | 220,000.00          |
| <b>Otras garantías</b>           |                     |
| Paninvest Corp.- cartera vendida | 13,191.59           |
| Seregentti Holding Limited       | 1,400,000.00        |
| Otros                            | 22,640.09           |
|                                  | <u>3,064,053.64</u> |

**X. CUENTAS DE ORDEN:**

|                                |                      |
|--------------------------------|----------------------|
| Valores en custodia            | 6.990.269.00         |
| Valores en garantía            | 2.253.049.00         |
| Donación Malecón 2000          | 14.288.41            |
| Vehículos recibido de clientes | 146.072.95           |
| Cuentas castigadas             | 35.362.03            |
| Otros                          | 5.668.902.36         |
|                                | <u>15.107,943.75</u> |

**Y. CONTINGENTES LEGALES:**

Al 31 de diciembre del 2003, Bolívar Compañía de Seguros mantiene los siguientes juicios legales en proceso:

- Demandas contra la compañía por liquidación de valores a favor de varios asegurados, cuya determinación está sujeta al dictamen de la autoridad de control o jueces competentes y cuyos montos demandados suman alrededor de US\$896,263.
- Demandas iniciadas por la Compañía contra terceros US\$989,763.
- Reclamos presentados por clientes ante Superintendencia de Bancos US\$10.495.

**Z. PARTICIPACIONES Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:**

De acuerdo a leyes laborales vigentes, se debe destinar el 15% de sus utilidades líquidas antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

**AA. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual. El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado. Cada compañía efectúa su liquidación de impuestos en forma individual.

**C.A. ESTUDIO JURÍDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS****BB. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

**SECCION II**

---

**HOJAS DE TRABAJOS PARA CONSOLIDACIÓN**

ESTU    IDICK    CALM    L & ORTIZ    RUBIN    SUBSIDIARIAS  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**  
(Expresados en US Dólares)

|  |                     |                  |               |                        |                       | AJUSTES CONSOLIDACION |                     | SALDO CONSOLIDADO    |
|--|---------------------|------------------|---------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
|  | EJOMOT              | BEGHUTTI         | ROSBORP       | BOLIVAR Y SUBSIDIARIAS | TOTALES               | DEBE                  | HABER               |                      |
| <b>ACTIVO</b>                                |                     |                  |               |                        |                       |                       |                     |                      |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>                    |                     |                  |               |                        |                       |                       |                     |                      |
| Efectivo                                     | 6,594.82            | 363.68           | 0.00          | 331,159.86             | 338,118.36            | 0.00                  | 0.00                | 338,118.36           |
| Inversiones                                  | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 2,740,262.54           | 2,740,262.54          | 0.00                  | 0.00                | 2,740,262.54         |
| Inventarios                                  | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 2,423,281.81           | 2,423,281.81          | 0.00                  | 0.00                | 2,423,281.81         |
| Documentos y cuentas por cobrar              | 546,375.05          | 11,505.18        | 600.00        | 6,752,545.50           | 7,311,325.73          | 0.00                  | 266,283.13          | 7,045,042.60         |
| Deudores por reaseguros y Coaseguros         | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 303,607.00             | 303,607.00            | 0.00                  | 0.00                | 303,607.00           |
| Gastos pagados por anticipado                | 23,029.08           | 385.02           | 0.00          | 214,764.72             | 238,178.82            | 0.00                  | 3,322.92            | 234,855.90           |
| <b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>               | <b>575,998.95</b>   | <b>12,253.88</b> | <b>600.00</b> | <b>12,765,921.43</b>   | <b>13,354,774.26</b>  | <b>0.00</b>           | <b>269,606.05</b>   | <b>13,085,168.21</b> |
| ACTIVOS FIJOS                                | 52,466.41           | 0.00             | 0.00          | 4,892,160.63           | 4,944,627.04          | 0.00                  | 0.00                | 4,944,627.04         |
| INVERSIONES PERMANENTES                      | 3,466,251.12        |                  |               | 1,408,493.24           | 4,874,744.36          | 0.00                  | 3,460,629.55        | 1,414,114.81         |
| OTROS ACTIVOS                                | 35,530.49           | 123.17           | 53.48         | 1,983,645.42           | 2,019,352.56          | 0.00                  | 0.00                | 2,019,352.56         |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                      | <b>4,130,246.97</b> | <b>12,377.05</b> | <b>653.48</b> | <b>21,050,220.72</b>   | <b>25,193,498.22</b>  | <b>0.00</b>           | <b>3,730,235.60</b> | <b>21,463,262.62</b> |
| <b>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b> |                     |                  |               | <b>301,241.95</b>      |                       |                       |                     |                      |
| <b>PASIVO CIRCULANTE:</b>                    |                     |                  |               |                        |                       |                       |                     |                      |
| Obligaciones bancarias por pagar             | 107,090.94          | 0.00             | 0.00          | 759,707.73             | 866,798.67            | 0.00                  | 0.00                | 866,798.67           |
| Documentos y cuentas por pagar               | 381,607.17          | 5,832.52         | 0.00          | 5,198,794.64           | 5,586,234.33          | 453,403.79            | 0.00                | 5,132,830.54         |
| Reservas Técnicas                            | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 4,357,627.00           | 4,357,627.00          | 0.00                  | 0.00                | 4,357,627.00         |
| Reaseguros y coaseguros cedidos              | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 909,389.00             | 909,389.00            | 0.00                  | 0.00                | 909,389.00           |
| Obligaciones con terceros                    | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 983,305.14             | 983,305.14            | 9,243.68              | 347,929.28          | 1,321,990.74         |
| Gastos acumulados por pagar                  | 250,867.03          | 7,100.27         | 0.00          | 301,241.95             | 559,209.25            | 0.00                  | 0.00                | 559,209.25           |
| Porción corriente de pasivo a largo plazo    | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 282,332.73             | 282,332.73            | 0.00                  | 0.00                | 282,332.73           |
| <b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>               | <b>739,565.14</b>   | <b>12,932.79</b> | <b>0.00</b>   | <b>12,792,398.19</b>   | <b>13,544,896.12</b>  | <b>462,647.47</b>     | <b>347,929.28</b>   | <b>13,430,177.93</b> |
| PASIVOS A LARGO PLAZO                        | 2,925,994.34        | 0.00             | 0.00          | 556,712.26             | 3,482,665.60          | 0.00                  | 0.00                | 3,482,665.60         |
| OTROS PASIVOS                                |                     |                  |               | 3,349,521.65           | 3,349,521.65          | 133,200.00            | 0.00                | 3,216,321.65         |
|  | 3,665,559.48        | 12,932.79        | 0.00          | 16,698,591.10          | 20,377,083.37         | 595,847.47            | 347,929.28          | 20,129,165.18        |
| <b>AJUSTES POR CONSOLIDACION</b>             |                     |                  |               | 494,214.89             | 494,214.89            | 19,743.45             | 373,437.09          | 847,908.53           |
| <b>PARTICIPACION MINORITARIA</b>             |                     |                  |               |                        |                       |                       | 333,596.76          | 333,596.76           |
| <b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>          |                     |                  |               |                        |                       |                       |                     |                      |
| Capital social                               | 35,751.00           | 800.00           | 800.00        | 527,068.00             | 564,419.00            | 528,668.00            |                     | 35,751.00            |
| Aportes para futuro aumento de capital       | 155,672.98          | 0.00             | 0.00          | 1,724,630.00           | 1,880,302.98          | 1,724,630.00          |                     | 155,672.98           |
| Reserva legal                                | 2,722.93            | 0.00             | 0.00          | 60,505.00              | 63,227.93             | 60,505.00             |                     | 2,722.93             |
| Reserva especial - Facultativa               | 279,923.00          | 0.00             | 0.00          | 6,906.00               | 286,529.00            | 286,529.00            |                     | 0.00                 |
| Reserva de capital                           | 63,412.62           | 0.00             | 0.00          | 1,165,472.00           | 1,228,884.62          | 1,165,472.00          |                     | 63,412.62            |
| Dividendos en acción                         | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 4,889.00               | 4,889.00              | 4,889.00              |                     | 0.00                 |
| Valuación                                    | 0.00                | 0.00             | 0.00          | 0.00                   | 0.00                  |                       |                     | 0.00                 |
| Resultados Acumulados Utilidades             | (72,795.04)         | (1,355.74)       | (146.52)      | 368,244.73             | 293,947.43            | 679,397.24            | 280,482.43          | (104,967.38)         |
| <b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>                  | <b>464,087.49</b>   | <b>(555.74)</b>  | <b>653.48</b> | <b>3,857,214.73</b>    | <b>4,322,199.96</b>   | <b>4,450,090.24</b>   | <b>380,482.43</b>   | <b>152,593.15</b>    |
| <b>DE LOS ACCIONISTAS</b>                    |                     |                  |               |                        |                       |                       |                     |                      |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>             | <b>4,130,246.97</b> | <b>12,377.05</b> | <b>653.48</b> | <b>21,050,220.72</b>   | <b>25,193,498.22</b>  | <b>5,065,681.16</b>   | <b>1,335,445.56</b> | <b>21,463,262.62</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                      | <b>59,201.59</b>    | <b>0.00</b>      | <b>0.00</b>   | <b>(5,045,742.36)</b>  | <b>(5,045,742.36)</b> |                       |                     | <b>15,107,943.75</b> |
| <b>CUENTAS CONTINGENTES</b>                  | <b>22,640.09</b>    | <b>0.00</b>      | <b>0.00</b>   | <b>3,047,213.55</b>    | <b>3,064,053.64</b>   |                       |                     | <b>3,064,053.64</b>  |

**C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**

(Expresados en USDólares)

|  |                  |                   |                |                        | AJUSTES CONSOLIDACION |                           | SALDO CONSOLIDADO    |
|--|------------------|-------------------|----------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------------|
|  | EJOMOT           | BEGHUTTI          | ROBSCORP       | BOLIVAR Y SUBSIDIARIAS | TOTALES               | DEBE                      |                      |
| <b>INGRESOS:</b>                           |                  |                   |                |                        |                       |                           |                      |
| Honorarios                                 | 22.001,89        | 0,00              | 0,00           | 0,00                   | 722.001,89            | 278.903,92                | 443.097,97           |
| Primas recibidas                           |                  |                   |                | 25.735.511,73          | 25.735.511,73         | 3.322,92                  | 25.732.188,81        |
| Comisiones recibidas                       |                  |                   |                | 3.338.475,00           | 3.338.475,00          |                           | 3.338.475,00         |
| Recuperaciones y salvamientos              |                  |                   |                | 7.865.630,00           | 7.865.630,00          |                           | 7.865.630,00         |
| Liberación de reservas                     |                  |                   |                | 12.374.165,00          | 12.374.165,00         |                           | 12.374.165,00        |
| Venta de vehículos                         |                  |                   |                | 27.142.888,19          | 27.142.888,19         |                           | 27.142.888,19        |
| Servicios de taller                        |                  |                   |                | 2.473.206,35           | 2.473.206,35          |                           | 2.473.206,35         |
| Venta de multimarcas                       |                  |                   |                | 645.402,05             | 645.402,05            |                           | 645.402,05           |
| Venta de repuestos                         |                  |                   |                | 1.251.918,41           | 1.251.918,41          |                           | 1.251.918,41         |
| Camiones Solo Diesel                       |                  |                   |                | 222.412,92             | 222.412,92            |                           | 222.412,92           |
| Otras Rentas                               |                  |                   |                | 196.622,00             | 196.622,00            |                           | 196.622,00           |
| Intereses y comisiones                     | 330,23           | 0,00              | 0,00           | 94.028,00              | 94.358,23             |                           | 94.358,23            |
| Reembolso de gastos                        |                  |                   |                |                        |                       |                           | 0,00                 |
| Otros ingresos                             | 3.692,56         | 74,88             | 0,00           | 505.155,99             | 507.923,43            |                           | 507.923,43           |
|  | <u>25.024,68</u> | <u>74,88</u>      | <u>0,00</u>    | <u>81.845.415,64</u>   | <u>82.570.515,20</u>  | <u>282.226,84</u>         | <u>82.288.288,36</u> |
| <b>COSTOS Y GASTOS:</b>                    |                  |                   |                |                        |                       |                           |                      |
| Comisiones pagadas                         |                  |                   |                | 3.545.262,00           | 3.545.262,00          |                           | 3.545.262,00         |
| Primas por reaseguros no proporcionales    |                  |                   |                | 741.884,00             | 741.884,00            |                           | 741.884,00           |
| Primas de reaseguros cedidos               |                  |                   |                | 11.144.355,00          | 11.144.355,00         |                           | 11.144.355,00        |
| Liquidaciones y rescates                   |                  |                   |                | 1.332.996,00           | 1.332.996,00          |                           | 1.332.996,00         |
| Siniestros pagados                         |                  |                   |                | 12.063.863,00          | 12.063.863,00         |                           | 12.063.863,00        |
| Constitución de reservas                   |                  |                   |                | 13.841.342,00          | 13.841.342,00         |                           | 13.841.342,00        |
| Gastos de Administración                   | 501.088,35       | 223,83            | 39,96          | 6.259.978,04           | 6.561.330,18          | 279.020,13                | 6.282.310,05         |
| Costo de Ventas                            |                  |                   |                | 28.237.526,69          | 28.237.526,69         |                           | 28.237.526,69        |
| Gastos de ventas                           |                  |                   |                | 3.017.638,28           | 3.017.638,28          |                           | 3.017.638,28         |
| Costo de producción (Nota Q)               | 13.080,47        | 0,00              | 0,00           | 0,00                   | 13.080,47             |                           | 13.080,47            |
| Gastos de personal                         | 93.655,44        |                   |                | 0,00                   | 193.655,44            |                           | 193.655,44           |
| Gastos financieros                         | 50.901,99        | 661,57            | 0,00           | 535.134,79             | 716.698,35            |                           | 716.698,35           |
| Otros gastos                               | 9.093,47         | 519,99            | 0,00           | 382.334,12             | 391.947,58            |                           | 391.947,58           |
|  | <u>97.819,72</u> | <u>1.405,39</u>   | <u>39,96</u>   | <u>81.102.313,92</u>   | <u>81.901.578,99</u>  | <u>0,00</u>               | <u>81.622.558,86</u> |
| Utilidad antes de la Participación a los t | 2.795,04         | (1.330,51)        | (39,96)        | 743.101,72             | 668.936,21            | 282.226,84                | 668.729,50           |
| Impuesto a la Renta                        |                  |                   |                |                        |                       |                           |                      |
| 15% Participación a los trabajadores       |                  |                   |                | (123.209,31)           | (123.209,31)          |                           | (123.209,31)         |
| 25% Impuesto a la renta                    |                  |                   |                | (140.814,90)           | (140.814,90)          |                           | (140.814,90)         |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                       | <u>2.795,04</u>  | <u>(1.330,51)</u> | <u>(39,96)</u> | <u>479.077,51</u>      | <u>404.912,00</u>     | <u>282.226,84</u>         | <u>401.705,29</u>    |
|  |                  |                   |                |                        |                       | Participación Minoritaria | 321,40               |
|  |                  |                   |                |                        |                       |                           | <u>401.383,89</u>    |

**C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**  
**INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
(Expresado en USDólares)

|   | <u>Capital<br/>pagado</u> | <u>Aportes para<br/>futuras<br/>capitalizaciones</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Dividendos<br/>de acción</u> | <u>Reserva<br/>especial</u> | <u>Reserva de<br/>capital</u> | <u>Reserva<br/>Valuación</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> |
|---|---------------------------|--|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2002   | 426,360.16                | 1,880,302.98   | 54,943.24                |                                 | 6,606.00                    | 910,355.14                    |                              | 40,516.52                        |
| Utilidad del ejercicio  |                           |  |                          |                                 |                             |                               |                              | 404,912.00                       |
| Por revalorización de activos no depreciables                                   |                           |  |                          |                                 |                             | 70,000.00                     |                              |                                  |
| Dividendos recibidos en acciones  |                           |  |                          |                                 | 279,923.00                  |                               |                              |                                  |
| Registro de Avalúo  |                           |  |                          |                                 |                             |                               |                              |                                  |
| Aumento de capital pagado   | 138,058.84                |  |                          |                                 |                             |                               |                              | (138,058.84)                     |
| Incremento en Acciones de Reaseguradora del Ecuador por<br>aumento de Capital   |                           |  |                          | 4,889.00                        |                             |                               |                              |                                  |
| Ajuste a provisión de impuesto a la Renta por reinversión de<br>utilidades      |                           |  |                          |                                 |                             |                               |                              | 3,909.00                         |
| Ajuste a participación a trabajadores por no considerar gastos<br>no deducibles |                           |  |                          |                                 |                             |                               |                              | (8,940.00)                       |
| Ajustes al cálculo de reserva legal año 2002                                    |                           |  | (2,821.00)               |                                 |                             |                               |                              | 2,821.00                         |
| Adjudicación de activos de Sonwei (Ver Nota U)                                  |                           |  |                          |                                 |                             | 248,530.00                    |                              |                                  |
| Cálculo de reserva legal  |                           |  | 9,990.00                 |                                 |                             |                               |                              | (9,990.00)                       |
| Compensación Pérdidas año 2002  |                           |  |                          |                                 |                             |                               |                              |                                  |
| Cancelación de dividendos   |                           |  |                          |                                 |                             |                               |                              |                                  |
| Cálculo de reserva legal 2002   |                           |  | 1,115.69                 |                                 |                             |                               |                              | (1,115.69)                       |
| Otros   |                           |  |                          |                                 |                             | (0.52)                        |                              |                                  |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003   | 564,419.00                | 1,880,302.98   | 63,227.93                | 4,889.00                        | 286,529.00                  | 1,228,884.62                  | 0.00                         | 294,053.99                       |
| Ajustes por consolidación   | 528,668.00                | 1,724,630.00   | 60,505.00                | 4,889.00                        | 286,529.00                  | 1,165,472.00                  | 0.00                         | 399,021.37                       |
| Saldo consolidado   | 35,751.00                 | 155,672.98   | 2,722.93                 | 0.00                            | 0.00                        | 63,412.62                     | 0.00                         | (104,967.38)                     |

**C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**  
**CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| CUENTAS   | EJOMOT          | BEGHUTTI      | BOLIVAR Y SUBS    | TOTAL             | ELIMIN.     | CONSOLIDADO       |
|---|-----------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------------|
| <b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>                          |                 |               |                   |                   |             |                   |
| Efectivo recibido de clientes                             | 545.367,48      |               | 55.906.013,43     | 56.451.380,91     | -278.903,92 | 56.172.476,99     |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados                 | -483.516,71     | -278,14       | -55.202.554,06    | -55.686.349,51    | 278.903,92  | -55.407.445,59    |
| Gastos financieros y otros gastos                         | -37.602,13      |               | -940.210,79       | -977.812,92       |             | -977.812,92       |
| Otros ingresos  | 3.022,79        | 74,88         | 758.647,28        | 761.744,95        |             | 761.744,95        |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | 27.271,43       | -203,26       | 521.895,26        | 548.963,43        | 0,00        | 548.963,43        |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>                          |                 |               |                   |                   |             |                   |
| Inversiones permanentes                                   |                 |               | -1.055.887,40     | -1.055.887,40     |             | -1.055.887,40     |
| Compra de activos fijos                                   |                 |               | -683.667,77       | -683.667,77       |             | -683.667,77       |
| Compra de sistema   |                 |               | -6.526,73         | -6.526,79         |             | -6.526,79         |
| Ventas de activos fijos                                   | -21.205,83      |               | 386.461,00        | 365.255,17        |             | 365.255,17        |
| Otros Activos   | -11.938,42      | -33,06        | 345.299,00        | 233.327,52        |             | 233.327,52        |
| Adquisición de obligaciones emitidas                      |                 |               | -180.000,00       | -180.000,00       |             | -180.000,00       |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión       | -33.144,25      | -33,06        | -1.394.321,90     | -1.427.499,27     | 0,00        | -1.427.499,27     |
| Movimiento del efectivo                                   |                 |               |                   |                   |             |                   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                     |                 |               |                   |                   |             |                   |
| Aportes de accionistas                                    |                 | 600,00        |                   | 600,00            |             | 600,00            |
| Obligaciones con instituciones financieras                |                 |               | 414.294,00        | 414.294,00        |             | 414.294,00        |
| Disminución en cuenta por cobrar a largo plazo            |                 |               | 0,00              | 0,00              |             | 0,00              |
| Disminución del pasivo a largo plazo                      |                 |               | -8.559,32         | -8.559,32         |             | -8.559,32         |
| Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento  | 0,00            | 600,00        | 405.734,68        | 405.734,68        | 0,00        | 406.334,68        |
| <b>(DISMINUCION) DEL EFECTIVO</b>                         |                 |               |                   |                   |             |                   |
|   | -5.872,82       | 363,68        | -466.692,02       | -472.801,16       | 0,00        | -472.201,16       |
| Saldo del efectivo al inicio del año                      | 12.467,64       |               | 797.851,53        | 810.319,52        |             | 810.319,52        |
| <b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>                | <b>6.594,82</b> | <b>363,68</b> | <b>331.159,51</b> | <b>337.518,36</b> | <b>0,00</b> | <b>338.118,36</b> |

EN RANFLU EJERCICIO 2003 ROBCORP NO REPORTO MOVIMIENTO DE EFECTIVO Y LA PERDIDA DE ESA COMPAÑIA SE ORIGINO POR LA AMORTIZACION DE CARGOS DIFERIDOS

**C.A. ESTUDIO JURIDICO ORTEGA MOREIRA & ORTEGA TRUJILLO Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| CUENTAS  | EJOMOT       | BEGHUTTI   | ROSCORP | BOLIVAR Y SUB   | TOTAL           | ELIMINACIONES | CONSOLIDADO     |
|--|--------------|------------|---------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|
| <b>UTILIDAD (PERDIDA)</b>  | (72.795.04)  | (1.330.51) | (39.96) | 479.077.51      | 404.912.00      | (3.528.11)    | 401.383.89      |
| Partidas conciliatorias:   |              |            |         |                 |                 |               |                 |
| Depreciación   | 29.637.94    |            |         | 253.037.73      | 282.675.67      |               | 282.675.67      |
| Provisión para cuentas incobrables                                   | 19.760.56    | 116.21     |         | 27.377.58       | 47.254.35       | (116.21)      | 47.138.14       |
| Provisión para jubilación patronal                                   | 12.048.72    |            |         | 93.442.35       | 105.491.07      |               | 105.491.07      |
| Aumento neto de la reserva riesgo en curso y obligaciones pendientes |              |            |         | 13,841,342.00   | 13,841,342.00   |               | 13,841,342.00   |
| Originados en la liquidación de Sonwei                               |              |            |         | 8,940.00        | 8,940.00        |               | 8,940.00        |
| Liberación de reservas   |              |            |         | (12,374,165.00) | (12,374,165.00) |               | (12,374,165.00) |
| Ajuste y Bajas   |              |            |         | (13,348.17)     | (13,348.17)     |               | (13,348.17)     |
| Provisión de intereses bancarios                                     | 152,393.33   |            |         |                 | 152,393.33      |               | 152,393.33      |
| Ajustes por consolidación  |              |            |         | 30,681.96       | 30,681.96       |               | 30,681.96       |
| Amortizaciones   | 7,364.11     | 39.96      | 39.96   | 7,506.68        | 14,950.71       |               | 14,950.71       |
|  | 148,409.62   | (1,174.34) | -       | 2,353,892.64    | 2,501,127.92    | (3,644.32)    | 2,497,483.60    |
| <b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>                      |              |            |         |                 |                 |               |                 |
| Inversiones temporales   |              |            |         | (966,737.76)    | (966,737.76)    |               | (966,737.76)    |
| Deudores por primas  |              |            |         | (1,098,383.00)  | (1,098,383.00)  |               | (1,098,383.00)  |
| Cuentas y documentos por cobrar                                      | (313,879.54) | (173.50)   |         | (225,993.43)    | (540,046.47)    | 241,318.83    | (298,727.64)    |
| Inventarios  |              |            |         | 324,313.12      | 324,313.12      |               | 324,313.12      |
| Obligaciones bancarias   | 95,871.03    |            |         | 44,372.84       | 140,243.87      |               | 140,243.87      |
| Cuentas y documentos por pagar                                       | 217,196.26   | (2,368.15) |         | (169,468.88)    | 45,359.23       | (105,474.51)  | (60,115.28)     |
| Gastos acumulados por pagar  | 20,663.61    | 3,526.29   |         | 57,557.30       | 81,747.20       |               | 81,747.20       |
| Obligaciones con terceros  |              |            |         | 1,013,328.33    | 1,013,328.33    |               | 1,013,328.33    |
| Otros pasivos  |              |            |         | (697,636.00)    | (697,636.00)    | (132,200.00)  | (829,836.00)    |
| Sobregiro  | (147,582.22) |            |         |                 | (147,582.22)    |               | (147,582.22)    |
| Reaseguros y coaseguros cedidos                                      |              |            |         | (65,676.00)     | (65,676.00)     |               | (65,676.00)     |
| Deudores por reaseguros y coaseguros                                 |              |            |         | 238,046.00      | 238,046.00      |               | 238,046.00      |
| Gastos pagados por anticipado  | 6,592.67     | (13.56)    |         | (115,831.59)    | (109,252.48)    |               | (109,252.48)    |
| Otros activos  |              |            |         | (169,888.31)    | (169,888.31)    |               | (169,888.31)    |
| Recursos generados en actividades de operación                       | (121,138.19) | 971.08     | -       | (1,831,997.38)  | (1,952,164.49)  | 3,644.32      | (1,948,520.17)  |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>     | 27,271.43    | (203.26)   | 0.00    | 521,895.26      | 548,963.43      | 0.00          | 548,963.43      |

**SECCION III**

---

**ASIENTOS DE AJUSTES Y  
RECLASIFICACIONES**

**ASIENTOS DE CONSOLIDACION****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| CUENTAS   | DEBE                | HABER               |
|---|---------------------|---------------------|
| Capital   | 527,068.00          |                     |
| Aportes para futuras capitalizaciones   | 1,724,630.00        |                     |
| Reserva Legal   | 60,505.00           |                     |
| Reserva de capital  | 1,165,472.00        |                     |
| Reserva especial-facultativa  | 6,606.00            |                     |
| Resultados acumulados   | 396,849.00          |                     |
| Dividendos de acción  | 4,889.00            |                     |
| Reserva especial-dividendos en acciones   | 279,923.00          |                     |
| Inversiones Permanentes   |                     | 3,459,229.55        |
| Participación Minoritaria (0.08% de terceros)   |                     | 333,275.36          |
| Ajuste consolidación  |                     | 373,437.09          |
| <b>Para ajustar participación de EJOMOT en el 99.92% del capital de Seguros Bolívar</b> | <b>4,165,942.00</b> | <b>4,165,942.00</b> |

| CUENTAS   | DEBE            | HABER           |
|---|-----------------|-----------------|
| Capital   | 800.00          |                 |
| Resultados acumulados   |                 | 1,355.74        |
| Inversiones Permanentes   |                 | 600.00          |
| Ajuste consolidación  | 1,155.74        |                 |
| <b>Para ajustar participación de EJOMOT en el 100.00% del capital de Beghutti</b> | <b>1,955.74</b> | <b>1,955.74</b> |

| CUENTAS   | DEBE          | HABER         |
|---|---------------|---------------|
| Capital   | 800.00        |               |
| Resultados acumulados   |               | 106.56        |
| Inversiones Permanentes   |               | 800.00        |
| Ajuste consolidación  | 106.56        |               |
| <b>Para ajustar participación de EJOMOT en el 100.00% del capital de Robscorp</b> | <b>906.56</b> | <b>906.56</b> |

| CUENTAS  | DEBE              | HABER             |
|--|-------------------|-------------------|
| Cuentas por pagar  | 227,053.12        | (1)               |
| Cuentas por pagar- EJOMOT a Begutti                                | 11,621.39         |                   |
| Cuentas por cobrar - Begutti a EJOMOT                              |                   | 11,621.39         |
| Cuentas por cobrar   |                   | 245,214.93 (1)    |
| Cuentas por cobrar - EJOMOT a Bolívar                              |                   | 319.34            |
| Ajustes por consolidación  | 18,481.15         |                   |
| <b>Para eliminar cuentas por cobrar y pagar entre relacionadas</b> | <b>257,155.66</b> | <b>257,155.66</b> |
| Gastos de administración   | 278,903.92        | (2)               |
| Honorarios   |                   | 278,903.92        |
| <b>Para eliminar valores facturados por EJOMOT a relacionadas</b>  | <b>278,903.92</b> | <b>278,903.92</b> |

**ASIENTOS DE CONSOLIDACION****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| CUENTAS   | DEBE              | HABER             |
|---|-------------------|-------------------|
| Primas recibidas  | 3,322.92          |                   |
| Seguros   |                   | 3,322.92          |
| <b>Primas ganadas por Bolivar por pólizas emitidas a EJOMOT</b>                 | <b>3,322.92</b>   | <b>3,322.92</b>   |
| Provisión para cuentas por cobrar   | 116.21            |                   |
| Gastos administrativos  |                   | 116.21            |
| <b>Provisiones efectuadas por Begutti sobre las cuentas por cobrar a EJOMOT</b> | <b>116.21</b>     | <b>116.21</b>     |
| Resultado del ejercicio   | 321.40            |                   |
| Participación minoritaria   |                   | 321.40            |
| <b>Participación del interes minoritario en las utilidades</b>                  | <b>321.40</b>     | <b>321.40</b>     |
| Cuentas y documentos por pagar  | 347,929.28        |                   |
| Obligaciones con terceros   |                   | 347,929.28        |
| <b>Distribución de cuentas por presentación</b>                                 | <b>347,929.28</b> | <b>347,929.28</b> |
| Cuentas por pagar Anglo a Bolivar por primas de seguro                          | 9,243.68          |                   |
| Primas documentadas   |                   | 9,243.68          |
| <b>Eliminacion de cuentas</b>   | <b>9,243.68</b>   | <b>9,243.68</b>   |
| (*) ESTIMADO POR PKF EN BASE A LOS ESTADOS FINANCIEROS                          |                   |                   |
| (1) Partiendo de los registros de:  | EJOMOT            | RELACIONADAS      |
| Bolivar   | 150,609.90        | 133,200.00        |
| Cetivehiculos (registrado en la cta Proveedores Locales)                        | 91,106.70         | 91,106.70         |
| Angloautomotriz   | 751.91            | 0.00              |
| Begutti   | 2,746.42          | 2,746.42          |
|   | 245,214.93        | 227,053.12        |
| (2) A continuación el detalle:  |                   |                   |
| Bolivar - Sección Generales   | 181,703.37        |                   |
| Bolivar - Sección Vida  | 16,448.64         |                   |
| Angloautomotriz (Según registros de EJOMOT, Anglo no reportò)                   | 751.91            |                   |
| Cetivehiculos   | 80,000.00         |                   |
|   | 278,903.92        |                   |