



Pannell Kerr Forster

21.790

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (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 basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron 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 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. 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. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, la situación financiera de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Durante el 2003 la compañía incrementó sus activos y patrimonio en US\$1,019,613.27 como resultado de la valoración efectuada el 15 de marzo del 2003 a los bienes inmuebles de la Compañía.

Pannell Kerr Forster

15 de marzo del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	66,760.33	288,087.84
Inversiones temporales (Nota D)		6,200.70
Cuentas y documentos por cobrar (Nota E)	1,958,852.53	2,000,862.85
Inventarios (Nota F)	1,432,524.92	1,799,258.39
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	191,853.12	143,383.24
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	3,649,990.90	4,237,793.02
INVERSIONES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS (Nota H)	365,658.51	272,030.12
PROPIEDADES MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota I)	2,251,452.41	1,265,681.06
TOTAL DEL ACTIVO	6,267,101.82	5,775,504.20

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota J)	41,844.73	8,370.08
Cuentas y documentos por pagar (Nota K)	2,517,377.03	3,355,518.97
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	393,142.37	303,073.43
Porción Corriente (Nota M)	10,898.19	
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2,963,262.32	3,666,962.48
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	370,625.45	327,204.63
OTROS PASIVOS	44.65	44.65
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	782,655.00	578,598.00
Reserva legal	50,333.47	27,660.42
Reserva facultativa	386.19	386.19
Reserva por valuación	1,065,715.11	46,101.84
Reserva de capital	799,639.74	799,639.74
Resultados acumulados	234,439.89	328,906.25
	2,933,169.40	1,781,292.44
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	6,267,101.82	5,775,504.20

CONTINGENTES (Nota O)	3,041,413.55	2,578,422.90
CUENTAS DE ORDEN (Nota P)	160,361.36	274,963.49

Ab. Fabian Ortega
Presidente Ejecutivo

CPA. Alfredo Lazo
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS:		
Venta de vehículos	22,899,074.95	23,041,097.50
Repuestos	762,873.96	695,456.07
Camiones - Solo diesel	222,412.92	35,316.35
Servicios de taller	1,823,975.90	1,864,947.30
Otros ingresos (Nota Q)	315,526.32	271,566.70
	26,023,864.05	25,908,383.92
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	22,723,004.35	22,719,734.82
Gastos de ventas	1,853,637.62	1,661,063.70
Gastos administrativos	783,164.57	720,804.64
Gastos financieros	333,436.77	279,343.16
Otros gastos	61,980.00	61,980.00
	25,693,243.31	25,442,926.32
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	330,620.74	465,457.60
Participación a los trabajadores (Nota L(3))	(52,294.01)	(55,860.96)
Impuesto a la renta (Nota P)	(60,670.89)	(58,730.71)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	217,655.84	350,865.93

Ab. Fabian Ortega
Presidente Ejecutivo

CPA. Alfredo Lazo
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reservas</u>		<u>Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
			<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>		
Saldo al 1 de enero del 2002	337,481.96	799,639.74	408.02	386.19	46,101.84	246,408.75
Utilidad neta del ejercicio						350,865.93
Distribución de resultado	241,116.04		27,252.40			(396,024.13)
Compensación pérdida en resultado año 2001						127,655.70
Saldo al 01 de enero del 2003	578,598.00	799,639.74	27,660.42	386.19	46,101.84	328,906.25
Utilidad neta del ejercicio						217,655.84
Distribución de resultado	204,057.00		22,673.05			(350,865.52)
Registro de avalúo					1,019,613.27	
Compensación pérdidas año 2002						124,135.04
Cancelación de dividendos a Fundación ABP Corp. utilidad año 2002						(85,391.72)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>782,655.00</u>	<u>799,639.74</u>	<u>50,333.47</u>	<u>386.19</u>	<u>1,065,715.11</u>	<u>234,439.89</u>

Ab. Fabián Ortega
Presidente Ejecutivo

CPA. Alfredo Dazo
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	25,872,843.64	25,076,546.14
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(25,958,489.91)	(24,749,923.29)
Gastos financieros	(333,436.77)	(279,343.16)
Otros ingresos	546,275.73	271,566.78
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>127,192.69</u>	<u>318,846.47</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(124,590.92)	(76,200.02)
Compra de sistema	(6,526.79)	
Adquisición de obligaciones emitidas	(180,000.00)	(240,000.00)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(311,117.71)</u>	<u>(316,200.02)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en cuenta por cobrar a largo plazo		1,968.00
Disminución del pasivo a largo plazo	(37,402.49)	(146,415.69)
Efectivo neto usado de las actividades de financiamiento	<u>(37,402.49)</u>	<u>(144,447.69)</u>
(DISMINUCION) DEL EFECTIVO	<u>(221,327.51)</u>	<u>(141,801.24)</u>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>288,087.84</u>	<u>429,889.08</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>66,760.33</u></u>	<u><u>288,087.84</u></u>

Nota: La compañía mantenía US\$85,391.72 correspondiente a dividendos por cancelar a Fundación ABP Corp, el cual fue compensado con las obligaciones que la misma mantiene en su relacionada.

Ab. Fabian Ortega
Presidente Ejecutivo

CPA. Alfredo Lazo
Contador

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	217,655.84	350,865.93
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	163,735.94	81,570.91
Provisión para cuentas incobrables	14,602.59	17,315.96
Provisión para jubilación patronal	80,823.31	17,196.36
Ajuste y Bajas	(5,303.06)	3,915.76
Amortizaciones	7,506.68	8,266.91
	<u>479,021.30</u>	<u>479,131.83</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Inversiones temporales	6,200.78	(6,200.70)
Cuentas y documentos por cobrar	27,407.18	(364,091.73)
Inventarios	366,733.47	(375,086.60)
Obligaciones bancarias	44,372.84	8,370.00
Cuentas y documentos por pagar	(838,141.94)	507,575.84
Gastos acumulados por pagar	90,068.94	140,969.77
Gastos pagados por anticipado	(48,469.88)	(71,206.36)
Otros activos		(615.58)
	<u>(351,828.61)</u>	<u>(160,285.36)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>127,192.69</u>	<u>318,846.47</u>

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en USDólares)

A. ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.:

La Compañía 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.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen en base al análisis de la antigüedad de la cartera. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

Los inventarios se encuentran registrados al costo y para su valuación se utiliza el costo promedio que no supera el valor de mercado.

Los activos fijos se registran 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>
Instalaciones en edificios	20
Edificios	10
Maquinarias y equipo de taller	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Herramientas	10
Vehículos	5
Equipo electrónico	3

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)

Las inversiones a largo plazo se encuentran registradas al costo reexpresado más el efecto de aplicar el procedimiento de la NEC 17.

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. Los documentos por cobrar incluyen un interés por concepto de financiamiento, los que se reconocen como ingreso cuando se devengan.

Otros activos se amortizan usando el método de línea recta, en el período de un año.

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

C. EFECTIVO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Caja	(1) 6,797.36	5,704.75
Bancos	(2) 59,962.97	282,383.09
	66,760.33	288,087.84

- (1) Incluye US\$4,553.36 que se mantienen en una caja general (En el 2002 US\$5,704.75).
 (2) Representan valores depositados en instituciones bancarias locales.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

En el año 2002 correspondía a un certificado de depósito a plazo por US\$5,200.00 a 92 días plazo, con un interés del 7.24% con vencimiento el 1 de abril del 2003 y Bono del Estado No.023638, serie A2 por US\$1,000.00 con un plazo de 2 años, con vencimiento en mayo del 2003. Valores recuperados a su vencimiento.

E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Clientes	(1) 1,739,335.49	1,903,743.07
Obligaciones por cobrar y otros	(2) 107,403.56	24,916.74
Varios deudores	(3) 169,702.21	86,056.00
Compañías relacionadas	(4) 6,266.55	35,399.73
	2,022,707.81	2,050,115.54
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5) 63,855.28	49,252.69
	1,958,852.53	2,000,862.85

- (1) Incluye principalmente US\$1,181,770.29 por venta de vehículos con crédito directo (US\$1,432,495.35 en el 2002) y US\$288,039.59 correspondiente a cheques post-fechaos recibidos de clientes. En el 2002 incluye US\$206.652.00 por trabajos realizados en el taller.
 (2) Incluye principalmente US\$63,073.77 por descuentos que realizan las compañías proveedoras.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**E. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)**

- (3) Incluye principalmente US\$45,987.11 por préstamos y financiamiento en la adquisición de vehículos a empleados y US\$69,440.06 de anticipo a honorarios.
 (4) Ver nota S.
 (5) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo inicial	49,252.69	31,936.73
Más: Provisión	14,602.59	17,305.98
Ajuste		9.98
Saldo final	63,855.28	49,252.69

F. INVENTARIOS:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Vehículos	(1)	1,057,935.07	1,517,804.61
Repuestos		364.890.11	270,795.79
Otros		9,699.74	10,657.99
		1,432,524.92	1,799,258.39

- (1) El saldo de los vehículos se compone de:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Vehículos importados	500,665.44	1,215,252.68
Producción nacional	557,269.63	302,551.93
	1,057,935.07	1,517,804.61

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Impuestos	(1)	151,164.96	102,776.71
Seguros		26,728.50	18,010.68
Varios		13,959.66	22,595.85
		191,853.12	143,383.24

- (1) Corresponde a retenciones en la fuente realizadas por terceros.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**H. INVERSIONES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS:**

Compañía	No. de acciones	Valor nominal	Valor Costo	Corrección monetaria acumulada	Valor en libros	
					2003	2002
Coneca	9,664	0.04	386.56	2,809.04	3,195.60	3,195.60
Electroquil S.A.	269,420	0.004	1,077.68	6,055.73	7,136.73	7,133.41
Conticorp					380.65	
			1,464.24	8,864.77	10,712.98	10,329.01
Otros Activos				(1)	378,086.08	277,334.98
					388,799.06	287,663.99
Menos: Amortización de programas de computación				(2)	23,140.55	15,633.87
					365,658.51	272,030.12

(1) Incluye principalmente US\$334.608,28 de obligaciones emitidas por Fundación ABP, a un valor nominal de US\$1.00 cada una, las que serán pagadas a 20 años plazo a una tasa de interés equivalente al 9% anual, con un período de gracia de 5 años.

(2) El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio 2003 se detalla a continuación:

Saldo al 1 de enero del 2003	15.633.87
Amortización	7.506.68
Saldo al 31 de diciembre del 2003	23.140.55

I. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 01/01/03	Adiciones	Avalúo	Bajas y Perdida	Saldo al 31/12/03
Terreno	678.630.00		(1) (127.590.00)		551.040.00
Edificio	482.311.64		(1) 1.369.794.66		1.852.106.30
Maquinaria y equipo de taller	25.354.11	839.05			26.193.16
Equipo de oficina	30.477.54	28.320.82			58.798.36
Muebles y enseres	37.434.82	7.477.89			44.912.71
Vehículos	35.373.38	20.346.97			55.720.35
Adecuación local arrendado	46.455.08	40.803.46		(8.698.45)	78.560.09
Herramientas	5.893.18	15.345.19			21.238.37
Equipo electrónico	122.062.14	10.800.97		(10.148.99)	122.714.12
Equipo de vigilancia y seguridad		656.57			656.57
Alineadora	1.850.67				1.850.67
	1,465,842.56	124,590.92	1,242,204.66	(18,847.44)	2,813,790.70
Menos: Depreciación acumulada	200,161.50	163,735.94	222,591.39	(24,150.50)	562,338.29
	1,265,681.06	(39,145.02)	1,019,613.27	5,303.06	2,251,452.41

(1) Corresponde a Avalúo de Bienes Raíces realizado el 15 de marzo del 2003 por el perito Ing. Miguel Carpio.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**J. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Corresponde a préstamo concedido por Banco Bolivariano el 10 de abril del 2003 con una tasa de interés del 13.5% reajutable cada 90 días, esta operación tiene un plazo de un año.

K. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Proveedores:		
Vehículos	(1) 1,771,075.85	2,591,772.06
Repuestos y talleres	221,011.86	144,199.19
	<u>1,992,087.71</u>	<u>2,735,971.25</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota S)	58,092.26	236,182.58
Cuentas por pagar y préstamos de terceros:		
Paninvest		57,546.62
Romero Carbo María	(2) 300,000.00	
Joaquín Martínez	(3) 5,000.00	5,000.00
General Motors		3,198.23
Segundo Vivanco	(4) 30,092.41	
Seguros Bolívar		368.97
Aida Trujillo de Ortega		41,519.62
Sonia Uzcategui Baquerizo		9,000.00
Fabián Ortega Arosemena		8,964.30
Andrés Ortega Arosemena	2,110.54	971.18
Otros	(5) <u>10,142.48</u>	<u>38,026.23</u>
	<u>347,345.43</u>	<u>164,595.15</u>
Acreedores varios	33,736.00	55,731.29
Anticipo de clientes	<u>86,115.63</u>	<u>163,038.70</u>
	<u>2,517,377.03</u>	<u>3,355,518.97</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,735,132.10 por pagar a General Motors Acceptation Corporation
- (2) Corresponde a préstamo efectuado el 23 de septiembre del 2003, a una tasa de interés del 10,53%, y a un plazo de 2 años.
- (3) Corresponde al saldo por pagar de un préstamo original de US\$16,566.00.
- (4) Corresponde a préstamo efectuado el 15 de julio del 2003 a una tasa de interés del 14% anual, no existe fecha de vencimiento definida.
- (5) Incluye US\$9,243.68 por primas de seguros pendientes de pago.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Administrativo	(102.01)	44,327.20
Financieros	(1) 6,014.69	4,110.39
Comercialización	(2) 37,879.91	43,024.95
Beneficios sociales	(3) 135,529.78	98,058.17
Retenciones e impuestos por pagar	(4) 213,820.00	113,552.72
	<u>393,142.37</u>	<u>303,073.43</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:** (continuación)

- (1) Corresponde a intereses por pagar causados por las obligaciones que mantiene la compañía con los Bancos Pichincha y Bolivariano.
- (2) Incluye US\$32,379.91 de comisiones por pagar a vendedores.
- (3) Incluye principalmente US\$52,294.01 de provisión para participación a los trabajadores (US\$55,860.96 en el 2002). De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Ver cálculo en Nota R.
- (4) Incluye US\$244,575.75 de IVA en Ventas y US\$121,150.93 de IVA en compras.

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Banco del Pichincha		
Préstamo por US\$52,630.87 que causa interés del 17% anual reajutable cada 3 meses con un plazo de 1.800 días con un período de gracia de 720 días, vence en el año 2005.	22,496.35	23,283.01
Mototrack		
Corresponde a una deuda constituida inicialmente con Banco La Previsora ahora Filanbanco por US\$388,000 en el año 1998, la que fue asumida a cambio de bienes en el año 2001.	241,786.30	267,503.94
	264,282.65	290,786.95
(-) Porción corriente	10,898.19	
(+) Provisión para jubilación patronal	(1) 117,240.99	36,417.68
	<u>370,625.45</u>	<u>327,204.63</u>

- (1) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido más de 25 años de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de la provisión es como sigue:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo al inicio del año	36,417.68	19,221.32
Más: Provisión	80,823.31	17,196.36
Saldo al final del año	<u>117,240.99</u>	<u>36,417.68</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representan 782,655 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual 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 absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva 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 y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva por valuación: Corresponde al incremento por el avalúo de terreno y edificio realizado el 15 de marzo del 2003 por el perito Ing. Miguel Carpio.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

O. CONTINGENTES:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Garantías bancarias otorgadas		
Predialsing Cia. Ltda.	250,000.00	250,000.00
Predial Boyalur S.A.	30,000.00	30,000.00
Serped Cia. Ltda.	1,128,221.96	1,128,221.96
GMAC del Ecuador-contrato	220,000.00	220,000.00
Otras garantías		
Bolivar Cia. de Seguros	800,000.00	800,000.00
Paninvest Corp.- cartera vendida	13,191.59	150,200.94
Seregentti Holding Limited	600,000.00	
	<u>3,041,413.55</u>	<u>2,578,422.90</u>

Corresponde a garantías otorgadas por préstamos bancarios contratados por sus compañías relacionadas.

P. CUENTAS DE ORDEN

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Fundación Malecón 2000-donación	14,288.41	
Vehículos recibidos de clientes (1)	146,072.95	274,963.49
	<u>160,361.36</u>	<u>274,963.49</u>

(1) Corresponde a vehículos entregados como parte de pago de los clientes que adquieren nuevas unidades.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**Q. OTROS INGRESOS:**

Incluye principalmente US\$75,639.56 correspondiente a los descuentos en venta de vehículos que realiza GMAC a la compañía y US\$51,743.44 de comisiones ganadas en la venta de vehículos usados o en consignación.

R. IMPUESTO A LA RENTA:

La base de este cálculo se determinó de la siguiente manera

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Utilidad contable de enero a diciembre del 2003	330,620.74	465,457.60
Más:		
Gastos no deducibles	86,955.89	31,084.35
15% sobre ingresos exentos	21.56	
5% por ingresos exentos	7.19	
Menos:		
Dividendos percibidos	143.75	
15% participación de los trabajadores	52,294.01	55,860.96
Amortización pérdidas años anteriores	68,949.92	124,135.47
Base imponible para impuesto a la renta	296,217.70	316,545.52
25% Sobre utilidades no reinvertibles US\$162,382.38 (En el 2002 US\$112,488.01)	40,595.59	28,122.02
15% Sobre utilidades reinvertibles US\$133,835.33 (En el 2002 US\$204,057.43)	20,075.30	30,608.69
Impuesto a la renta	60,670.89	58,730.71

En el año 2003 la provisión para el impuesto a la renta se calculó a la tasa del 15% sobre la ganancia tributable anual para reinvertir las utilidades en la Compañía, conforme a los artículos # 37 y 38 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno. 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 en 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 con el 25%.

S. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

	Anglo Automotriz S.A.		Compañías Relacionadas (1)	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Cetivehiculos Cia. Ltda.		58,092.26	58,092.26	
Profinance	3,546.49			N/D
Agroland S.A.	2,720.06			N/D
	6,266.55	58,092.26	58,092.26	

N/D: No disponible.

(1) Fuente: Estados financieros de compañías relacionadas.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**T. CONTRATO DE VENTA Y POSTVENTA DE CONCESIONARIO:**

En la ciudad de Quito, al 1 de enero del 2002 se celebró un contrato de venta y postventa entre General Motors del Ecuador S.A. y Anglo Automotriz (Concesionario), en los siguientes términos resumidos:

Propósito del contrato: Promover una relación entre General Motors y su concesionario, que estimule y facilite la cooperación y el esfuerzo mutuo para la satisfacción de los clientes.

Plazo: El plazo de vigencia del presente contrato es de 2 años, y se puede renovar por períodos adicionales de 2 años, siempre que el Concesionario cumpla con toda las condiciones, obligaciones y responsabilidades establecidas en el presente contrato y que General Motors este satisfecha con el desempeño de su Concesionario.

Área de comercialización del Concesionario: El Concesionario es responsable de vender, dar servicios y representar en cualquier otra forma los productos de General Motors de manera efectiva.

Venta de productos al Concesionario:

- ✓ Venta de vehículos motorizados
- ✓ Venta de repuestos y accesorios

Precios y otras condiciones de ventas: General Motors entregará periódicamente al Concesionario los precios, cargos en destino y otras condiciones de venta aplicables a los vehículos motorizados nuevos. Estos precios o condiciones de venta pueden cambiar en cualquier momento a criterio de General Motors.

U. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO PARA COMERCIALIZACION DE VEHÍCULOS:

Antecedentes: GMAC (General Motors Acceptation Corporation) ha suscrito con General Motors del Ecuador S.A. un acuerdo en virtud del cual GMAC se compromete a impulsar las operaciones de los concesionarios de General Motors y sus empresas relacionadas. GMAC se ha comprometido a ayudar a financiar, con sus recursos propios, la adquisición por parte de los concesionarios de los productos, pagando por cuenta de ellos el precio de esos inventarios a sus respectivos proveedores.

Anglo Automotriz S.A. tiene la calidad de concesionario de General Motors, la misma que ha sido considerada con el respectivo contrato vigente suscrito con General Motors y en tal condición ha solicitado a GMAC (General Motors Acceptation Corporation) se le considere entre los concesionarios a los que GMAC ayudará a financiar la adquisición de los productos que comercializará dentro del territorio que GENERAL MOTORS ha señalado al indicado CONCESIONARIO, según su respectivo contrato de concesión celebrado con GENERAL MOTORS.

Objeto de contrato: Con los antecedentes expuestos, y con sujeción a las condiciones expuestas en este documento, GMAC (General Motors Acceptation Corporation) acepta y conviene en incluir al CONCESIONARIO entre aquellos a los cuales GMAC (General Motors Acceptation Corporation), con sus propios fondos, ayudará a financiar la adquisición de los productos comprometiéndose para el efecto a pagar por cuenta del CONCESIONARIO el precio de los inventarios a sus respectivos proveedores (a GENERAL MOTORS y a sus COMPAÑÍAS AFILIADAS). Para el efecto GMAC (General Motors Acceptation Corporation) conviene en conceder al CONCESIONARIO una línea de crédito mercantil, por su parte el CONCESIONARIO, por convenir a sus intereses, acepta que GMAC (General Motors Acceptation Corporation) le financie la adquisición de productos, comprometiéndose para el efecto a cumplir con las estipulaciones que se incluyen en este convenio. La entrega de los productos estará sujeta a los procedimientos de programación, asignación y entrega definidos por GENERAL MOTORS y/o por sus COMPAÑÍAS AFILIADAS.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**U. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO PARA COMERCIALIZACION DE VEHÍCULOS**

(Continuación):

Ventas y forma en liquidación de haberes: GMAC (General Motors Aceptation Corporation) faculta al CONCESIONARIO para que éste venda los productos, financiados bajo este contrato a los consumidores finales de contado o a plazo, en los términos y condiciones que, para el efecto, acuerden de tiempo en tiempo según las necesidades del mercado y por escrito GMAC y el CONCESIONARIO.

En el siguiente día hábil a que se efectúe la venta de cualquiera de los productos, el CONCESIONARIO deberá restituir a GMAC (General Motors Aceptation Corporation) el importe del PRECIO DE VENTA BASE.

El CONCESIONARIO reconoce que tiene un plazo de 180 días para vender los productos que por su cuenta haya pagado GMAC (General Motors Aceptation Corporation), plazo que será contado a partir de la fecha en que recibió los productos. Si el CONCESIONARIO no pudiere vender los productos dentro del indicado plazo, estará obligado a pagar a GMAC el PRECIO DE VENTA BASE.

Vigencia y resolución del contrato: Este contrato tendrá vigencia desde el 1 de febrero de 1998. La duración de este contrato será indefinida pudiendo cualquiera de las partes ponerle término dando aviso a la otra parte por escrito con 30 días de anticipación a la fecha de terminación del contrato.

V. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

W. EVENTOS SUBSECUENTES:

Según lo establecido en el Contrato de Venta y Post-venta de concesionario firmado con General Motors del Ecuador S.A. este se renova automáticamente, el cual fue suscrito el primero de marzo del 2004.