



**Hansen-Holm & Co.**

Firma Miembro de  
Morison International

Av. 9 de Octubre 109 y Malecón  
Edificio Santistevan, piso 4  
Telf.: (593-4) 2511076 /7  
Fax: (593-4) 2511983 Ext. 105  
P.O. Box: 09-01-9361  
Guayaquil, Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Ecuavia (Agencias) S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Ecuavia (Agencias) S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Ecuavia (Agencias) S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 14 de febrero del 2003, contiene una opinión con salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Excepto por lo descrito en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía difirió las pérdidas por diferencial cambiario resultantes de la aplicación de la corrección monetaria de los activos y pasivos de la Compañía en el ejercicio 1999 por un monto de US\$447,964, para ser amortizadas en un plazo de cinco años a partir del año 2000. Durante los ejercicios precedentes las referidas pérdidas fueron amortizadas generando cargos a resultados por US\$356,565. En nuestra opinión, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, estos valores debieron ser contabilizados en el estado de resultados en el año que se ocasionaron, en consecuencia, las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2003, se encuentran subestimadas en US\$96,000.

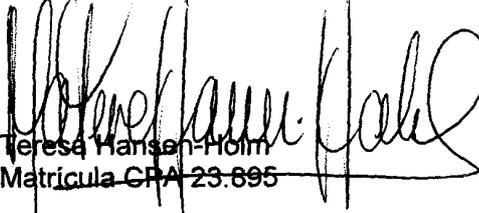


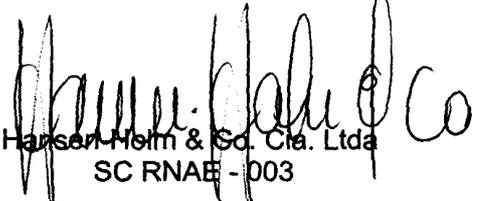
**Hansen-Holm & Co.**

Firma Miembro de  
Morison International

4. En nuestra opinión, excepto por lo descrito en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuavía (Agencias) S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador  
Febrero 8, 2004

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.695

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda  
SC RNAE - 003

ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja - bancos		239,195	103,108
Cuentas por cobrar, neto	4	414,718	894,008
Partes relacionadas	5	22,325	2,610
Inventarios	6	210,449	307,869
Gastos pagados por anticipado		13,774	14,912
Otros activos		96,000	
Total activo corriente		<u>996,461</u>	<u>1,322,507</u>
Activo fijo, neto	7	688,220	742,214
Otros activos		<u>10,700</u>	<u>97,000</u>
Total activos		<u>1,695,381</u>	<u>2,161,721</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		231,389	375,925
Anticipo de clientes	8	268,154	239,179
Partes relacionadas	5	9,723	6,693
Gastos acumulados		20,325	57,537
Total pasivo corriente		<u>529,591</u>	<u>679,334</u>
Partes relacionadas	5	973,950	1,147,756
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital social	10	4,000	4,000
Reserva legal	10	1,075	1,075
Reserva facultativa		9	9
Reserva de capital	10	493,224	493,224
Pérdidas acumuladas		<u>(306,468)</u>	<u>(163,677)</u>
Total patrimonio		<u>191,840</u>	<u>334,631</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>1,695,381</u>	<u>2,161,721</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.**  
**ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002**  
 (Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR VENTAS - NETO		3,244,721	4,385,370
<b>COSTOS Y GASTOS</b>			
Costo de ventas		2,538,268	3,346,856
Gastos de administración		301,789	330,615
Gastos de ventas		552,205	661,130
Diferencia en cambio		<u>(29,532)</u>	<u>(34,369)</u>
Total costos y gastos		3,362,730	4,304,232
<b>(PERDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>(118,009)</b>	<b>81,138</b>
Gasto financiero		10,724	65,945
Otros ingresos – neto		<u>0</u>	<u>41,027</u>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>(128,733)</b>	<b>56,220</b>
Participación a trabajadores	9		8,433
Impuesto a la renta	9		<u>11,137</u>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b><u>(128,733)</u></b>	<b><u>36,650</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre, 2001	4,000	1,075	9	493,224	(200,327)	297,981
Utilidad neta del ejercicio					36,650	36,250
Saldos al 31 de diciembre, 2002	4,000	1,075	9	493,224	(163,677)	334,631
Ajustes					(14,058)	(14,058)
Pérdida neta del ejercicio					(128,733)	(128,733)
Saldos al 31 de diciembre, 2003	4,000	1,075	9	493,224	(306,468)	191,840

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

**ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002**  
 (Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(128,733)	36,650
Ajustes para reconciliar la (pérdida) utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	83,612	91,574
Provisión cuentas incobrables	2,927	1,804
Amortización cargos diferidos	1,000	610
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos:</u></b>		
Cuentas por cobrar	442,591	(190,886)
Inventarios	97,420	90,295
Gastos pagados por anticipado y otros	(9,562)	(1,295)
Proveedores y otros	<u>(149,744)</u>	<u>200,440</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	339,511	(171,688)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de activos - neto	<u>(29,618)</u>	<u>(85,372)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(29,618)	(85,372)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Prestamos recibidos neto	<u>(173,806)</u>	<u>205,396</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(173,806)	205,396
Aumento (disminución) neta en efectivo	136,087	(51,664)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	103,108	154,772
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	239,195	103,108

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Ecuavia (Agencias) C. Ltda. fue constituida en 1976 y su actividad principal es comercialización de marca de vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG). El 11 de junio del 2003, fue inscrita la transformación de Ecuavia (Agencias) C. Ltda. a Ecuavia (Agencias) S.A..

La Compañía mantiene un contrato con el proveedor Alvarez Barba S.A., representante exclusivo para el Ecuador de los vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG), para la distribución exclusiva en las provincias del Guayas, Los Rios y El Oro de los productos antes mencionados.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos, accesorios y partes se registran a su costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

Activo Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

#### Jubilación Patronal

La Compañía no tiene registrada una provisión por jubilación patronal, debido a que no tiene empleados con antigüedad mayor a 10 años.

#### Participación a Trabajadores e Impuesto a la renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por cobrar, era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	291,461	230,008
Anticipo proveedores	105,274	626,933
Otros	<u>24,002</u>	<u>40,159</u>
	420,737	897,100
Provisión cuentas incobrables	<u>(6,019)</u>	<u>(3,092)</u>
	<u>414,718</u>	<u>894,008</u>

#### 5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos a corto plazo con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
IAC del Ecuador S.A.	19,415		980	
Provintel S.A.	1,556	3,012	1,524	
Ecuavia S.A.		450	106	
Ecuavia Orient S.A.		2,141		
Detalleres S.A.		4,120		6,693
Detecel S.A.	1,299			
Otras	<u>55</u>			
	<u>22,325</u>	<u>9,723</u>	<u>2,610</u>	<u>6,693</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos a largo plazo con partes relacionadas era el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Ing. Carlos Estrada	973,950	1,147,756	(1)

(1) Préstamo no tiene fecha de vencimiento y no generó interés durante el 2003 (6% en el 2002)

Durante el año 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Servicios de vigilancia y guardiana	63,517	74,070
Intereses pagados	0	58,565
Compra de repuestos	88,438	60,526
Servicio de enderezada y pintura	0	26,056
Venta Camioneta	11,200	
Arriendo showroom	66,000	

#### 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de inventarios, es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Automóviles	94,084	195,996
Motos	8,588	
Repuestos y accesorios	102,702	105,667
Materiales y suministros	5,075	6,206
	<u>210,449</u>	<u>307,869</u>

#### 7. ACTIVO FIJO – NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el movimiento de activos fijos es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo neto al inicio del año	742,214	748,416
Adiciones, neto	29,618	85,372
Depreciación	<u>(83,612)</u>	<u>(91,574)</u>
Saldo neto al final del año	<u>688,220</u>	<u>742,214</u>

8. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos de clientes vehículos	261,581	219,999
Anticipos de clientes repuestos	<u>6,572</u>	<u>19,180</u>
	<u>268,153</u>	<u>239,179</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose a un 15% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la (pérdida) utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	(128,733)	56,220
Participación a trabajadores	0	8,433
Amortización de pérdidas	0	14,080 (1)
Gastos no deducibles	0	10,841
Ingresos exentos	<u>0</u>	
Pérdida amortizable	(128,733)	
Utilidad gravable		<u>44,548</u>
Impuesto a renta		11,137

(1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2003, las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$404,095. (US\$275,362 en 2002).

10. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

### Reserva de Capital

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### 11. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

#### Contrato de Exclusividad

El 2 de enero del 2003, se renovó el contrato de concesión con Alvarez Barba S.A.. Durante el 2003, se realizaron compras por US\$2,152,523 (US\$3,003,000 en el 2002) Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar incluyen anticipos por US\$105,274 (US\$626,933 en el 2002) y las cuentas por pagar incluyen pasivos US\$182,927 (US\$341,732 en el 2002). La Compañía mantiene una garantía de EUROS 500.000 a favor de Alvarez Barba S.A..

### 12. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la posición en moneda extranjera es la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Euros</u>		
Activa neta	61,099	543,446
Pasiva neta	<u>(98,431)</u>	<u>(260,206)</u>
Posición neta (pasiva) activa	<u>(37,332)</u>	<u>283,240</u>

### 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 8, 2004) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.