

22.532

## Hansen-Holm & Co.

Independent Member  
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile  
Edificio Citibank, piso 4  
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742  
Fax: (593-4) 2302805  
P.O. Box: 09-01-9361  
www.hansen-holm.com

### INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjunto de Ecuavia (Agencias) S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo descrito en el párrafo tercero, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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\$357,964. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía se acogió a la Resolución 04.Q.IC1.002, emitida por la Superintendencia de Compañías, mediante la cual se amplía el plazo de amortización del diferencial cambiario en cinco años adicionales. 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 2004, se encuentran subestimadas en US\$90,000 y los activos diferidos sobreestimados en ese valor.



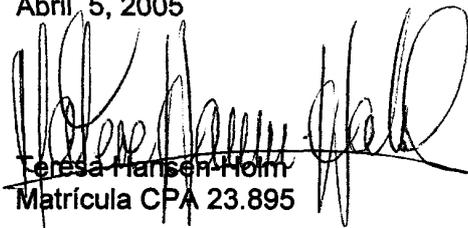


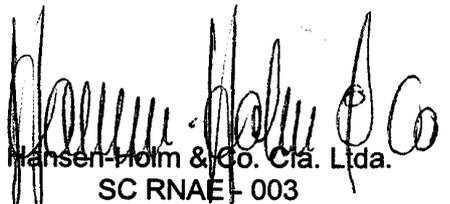
**Hansen-Holm & Co.**

Independent Member  
of 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 Ecuavia (Agencias) S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador  
Abril 5, 2005

  
Teresa Hansen-Holm  
Matricula CPA 23.895

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



ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja – bancos		259,590	239,195
Cuentas por cobrar, neto	4	407,415	414,718
Partes relacionadas	5	8,644	22,325
Inventarios	6	427,572	210,449
Gastos pagados por anticipado		12,884	13,774
Otros activos		90,000	96,000
Total activo corriente		<u>1,206,105</u>	<u>996,461</u>
Activo fijo, neto	7	610,107	688,220
Otros activos		<u>8,375</u>	<u>10,700</u>
Total activos		<u>1,824,587</u>	<u>1,695,381</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		247,561	231,389
Anticipo de clientes	8	348,914	268,154
Partes relacionadas	5	49,590	9,723
Gastos acumulados		32,314	20,325
Total pasivo corriente		<u>678,379</u>	<u>529,591</u>
Partes relacionadas	5	904,885	973,950
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</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>(256,985)</u>	<u>(306,468)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>241,323</u>	<u>191,840</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,824,587</u>	<u>1,695,381</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS POR VENTAS - NETO		4,792,346	3,244,721
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costo de ventas		3,699,579	2,538,268
Gastos de administración		332,448	301,789
Gastos de ventas		655,589	552,205
Diferencia en cambio		16,285	(29,532)
Total costos y gastos		<u>4,703,901</u>	<u>3,362,730</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		88,445	(118,009)
Gasto financiero		<u>9,999</u>	<u>10,724</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		78,446	(128,733)
Participación a trabajadores	9	11,767	0
Impuesto a la renta	9	<u>17,196</u>	<u>0</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u>49,483</u>	<u>(128,733)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
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
Utilidad neta del ejercicio					49,483	49,483
Saldos al 31 de diciembre, 2004	4,000	1,075	9	493,224	(256,985)	241,323

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	49,483	(128,733)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	78,506	83,612
Provisión cuentas incobrables	2,230	2,927
Amortización cargos diferidos	6,000	1,000
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	28,963	0
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos:</u></b>		
Cuentas por cobrar	21,079	442,591
Inventarios	(217,123)	97,420
Gastos pagados por anticipado y otros	890	(9,562)
Proveedores y otros	119,825	(149,744)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>89,853</u>	<u>339,511</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de activos – neto	<u>(393)</u>	<u>(29,618)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(393)	(29,618)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Préstamos recibidos neto	<u>(69,065)</u>	<u>(173,806)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(69,065)	(173,806)
Aumento neto en efectivo	20,395	136,087
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	239,195	103,108
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	259,590	239,195

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA (AGENCIAS) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(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 Ríos y El Oro de los productos antes mencionados.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS 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, NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar, neto, era el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	245,941	291,461
Anticipo proveedores	106,887	105,274
Otros	<u>62,836</u>	<u>24,002</u>
	415,664	420,737
Provisión cuentas incobrables	<u>(8,249)</u>	<u>(6,019)</u>
	<u>407,415</u>	<u>414,718</u>

#### 5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos a corto plazo con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
IAC del Ecuador S.A.	3,099		19,415	
Provintel S.A.	1,575	1,471	1,556	3,012
Ecuavía S.A.	0	33,000	0	450
Ecuavía Orient S.A.	0	2,171	0	2,141
Detalleres S.A.	0	1,452	0	4,120
Desitrex S.A.	570	11,496	0	0
Detecel S.A.	3,400	0	1,299	0
Otras	0	0	55	0
	<u>8,644</u>	<u>49,590</u>	<u>22,325</u>	<u>9,723</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos a largo plazo con partes relacionadas era los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Ing. Carlos Estrada	904,885	973,950	(1)

(1) Préstamo que no tiene fecha de vencimiento y no generó gastos por intereses durante el 2004 y 2003.

Durante el año 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Servicios de vigilancia y guardiana	64,401	63,517
Compra de repuestos	0	88,438
Venta de vehículo	0	11,200
Arriendo de showroom	36,000	66,000

#### 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de inventarios, son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Automóviles	286,291	94,084
Motos	15,985	8,588
Repuestos y accesorios	119,863	102,702
Materiales y suministros	5,433	5,075
	<u>427,572</u>	<u>210,449</u>

#### 7. ACTIVO FIJO, NETO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los movimientos de activos fijos son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo neto al inicio del año	688,220	742,214
Adiciones, neto	38,886	29,618
Venta de activos	(38,493)	0
Depreciación	(78,506)	(83,612)
Saldo neto al final del año	<u>610,107</u>	<u>688,220</u>

8. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos de clientes vehículos	341,076	261,581
Anticipos de clientes repuestos	<u>7,838</u>	<u>6,573</u>
	<u>348,914</u>	<u>268,154</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 en un 15% cuando los resultados se capitalizan.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (Pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	78,446	(128,733)
Participación a trabajadores	11,767	0
Amortización de pérdidas	22,928	0 (1)
Gastos no deducibles	25,031	0
Ingresos exentos	<u>0</u>	<u>0</u>
Pérdida amortizable	0	(128,733)
Utilidad gravable	68,782	0
Impuesto a renta	17,196	0

(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 2004, las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$381,167. (US\$404,095 en 2003).

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 esta 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 3 de enero del 2004, se renovó el contrato de concesión con Alvarez Barba S.A. Durante el 2004, se realizaron compras por US\$3,107,798 (US\$2,152,523 en el 2003). Al 31 de diciembre del 2004 las cuentas por cobrar incluyen anticipos por US\$106,887 (US\$105,274 en el 2003) y las cuentas por pagar incluyen pasivos por US\$92,587 (US\$182,927 en el 2003). La Compañía mantiene una garantía de EUROS 500.000 a favor de Alvarez Barba S.A..

## 12. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la posición en moneda extranjera es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Euros</u>		
Activa neta	0	61,099
Pasiva neta	0	(98,431)
Posición neta (pasiva) activa	<u>0</u>	<u>(37,332)</u>

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 5, 2005) 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.