

COMERCIAL ORGU S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de COMERCIAL ORGU S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de COMERCIAL ORGU S. A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultado, de cambio en el patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de COMERCIAL ORGU S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores quienes, en su dictamen de fecha 5 de junio del 2003, emitieron una opinión limpia sobre los mismos.

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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Durante el año 2003, la Compañía mantenía registrado como otros activos US\$680 mil correspondientes a pérdidas en cambio activadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2003, los cargos diferidos y el patrimonio de los accionistas hubieran disminuido en US\$680 mil.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COMERCIAL ORGU S. A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



SC-RNAE 019
Marzo 30, 2004



Jaime Castro H.
Socio

Registro # 0.7503 firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

COMERCIAL ORGU S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja bancos		241,615	22,641
Cuentas por cobrar	4	1,057,272	2,531,050
Inventarios	5,7	1,962,873	3,107,563
Gastos anticipados		<u>112,975</u>	<u>236,751</u>
Total activos corrientes		3,374,735	5,898,005
PROPIEDADES:			
	6, 10		
Terreno, edificio y parqueo		3,834,451	2,884,444
Taller		778,375	368,743
Instalaciones		150,751	71,683
Maquinarias y equipos		137,892	141,823
Muebles y enseres		136,126	133,850
Vehículos		84,635	139,122
Equipos de computación		133,949	117,943
Suite Estadio Capwel		18,602	
Construcciones en curso			<u>873,971</u>
Total		<u>5,274,781</u>	<u>4,731,579</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(988,475)</u>	<u>(553,595)</u>
Propiedades, neto		4,286,306	4,177,984
INVERSIONES PERMANENTES			
			57,740
CARGOS DIFERIDOS			
	7	<u>680,161</u>	<u>683,007</u>
TOTAL		<u>8,341,202</u>	<u>10,816,736</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL ORGU S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
INGRESOS:			
Venta de vehículos		3,717,587	29,365,147
Venta de repuestos		1,306,579	
Servicio de taller		587,870	1,540,691
Descuento en venta		<u>(18,843)</u>	
Total		5,593,193	30,905,838
COSTO DE VENTAS		<u>4,772,957</u>	<u>27,843,596</u>
MARGEN BRUTO		<u>820,236</u>	<u>3,062,242</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Venta y administrativos	13	1,104,051	913,470
Depreciación		<u>132,509</u>	<u>15,240</u>
Total		<u>1,236,560</u>	<u>928,710</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DE OPERACION		<u>(416,324)</u>	<u>2,133,532</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Financieros, netos		709,903	786,835
Provisión de incobrables		1,004,197	
Valuación de propiedades		585,339	
Otros		<u>47,560</u>	<u>8,997</u>
Total		<u>2,346,999</u>	<u>795,832</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>(2,763,323)</u>	<u>1,337,700</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL ORGU S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Aumento de Capital en trámite (U.S. dólares)	Reservas	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)
ENERO 1, 2002	120,000	206,261	708,459	27,606
Utilidad neta				33,808
Compensación de crédito	_____	<u>(99,279)</u>	_____	_____
DICIEMBRE 31, 2002	120,000	106,982	708,459	61,414
Pérdida				(2,763,323)
Aportes para aumento de capital		2,000,000		
Ajuste por valuación de terrenos y edificios			2,838,935	
Ajuste de años anteriores	_____	_____	_____	<u>(1,040,024)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>120,000</u>	<u>2,106,982</u>	<u>3,547,394</u>	<u>(3,741,933)</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL ORGU S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,408,342	29,941,939
Pagado a proveedores y empleados	(4,471,120)	(28,954,272)
Intereses pagados, netos	(600,504)	(740,077)
Impuesto a la renta		(91,431)
Otros, neto	<u>(63,903)</u>	<u>4,659</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>272,815</u>	<u>160,818</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neta	(35,826)	(379,088)
Otros		<u>(41,906)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(35,836)</u>	<u>(420,994)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(559,637)	1,350,000
Aporte de accionistas	2,000,000	
Préstamos a largo plazo		1,700,000
Préstamo de terceros		(296,503)
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,641,475)	(2,534,479)
Accionistas	<u>1,183,097</u>	<u>(39,531)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(18,015)</u>	<u>179,487</u>
CAJA BANCOS E INVERSIÓN TEMPORAL:		
Aumento durante el año	218,974	(80,689)
Comienzo del año	<u>22,641</u>	<u>103,330</u>
FIN DEL AÑO	<u>241,615</u>	<u>22,641</u>

(CONTINUA)

COMERCIAL ORGU S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>(2,763,323)</u>	<u>1,229,303</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta (pérdida) con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	131,736	593,175
Amortización		29,544
Ajuste de años anteriores	218,818	
Provisión para incobrables	1,009,789	9,931
Pérdida en valuación de inventarios	6,756	
Pérdida en valuación de propiedades	585,339	
Pérdida en venta de participación	57,741	
Ganancia en venta de propiedades		(3,167)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	327,572	(1,510,894)
Inventarios	1,144,689	843,254
Gastos anticipados	(33,983)	(19,964)
Cargos diferidos	(66,683)	
Cuentas por pagar	(341,168)	(1,208,895)
Gastos acumulados	(4,468)	181,565
Impuesto a la renta		<u>16,966</u>
Total ajustes	<u>3,036,138</u>	<u>(1,068,485)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIONES	 <u>272,815</u>	 <u>160,818</u>

Ver notas a los estados financieros

COMERCIAL ORGU S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde 1978, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, y tiene como principal actividad la importación y venta de vehículos y repuestos de la línea Ford, así como las ventas y servicio de reparación y mantenimiento.

Según escritura pública de diciembre 27 de 1996, la Compañía cambio su razón social de Compañía Limitada a Sociedad Anónima.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado y es como sigue:

- Vehículos: al costo promedio de adquisición que no excede a su valor de mercado

- Repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a su valor de mercado
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición, para taller, instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, vehículos y equipos de computación y a valor de mercado para terrenos y edificios con base al avalúo realizado por un perito evaluador independiente. Estos activos se deprecian aplicando el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipos, instalaciones y muebles y enseres y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Comerciales		
Vehículos	1,043,008	1,312,632
Taller	54,110	114,400
Repuesto	34,580	58,520
Reclamos SRI	61,874	
Exaccionistas	770,282	
Empleados y funcionarios	11,215	706,533
Otros	88,628	358,333
Provisión	<u>(1,006,425)</u>	<u>(19,368)</u>
Total	<u>1,057,272</u>	<u>2,531,050</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar comerciales vehículos incluye principalmente US\$324,611 que corresponden a facturas con vencimientos mayores a 1 año y US\$223,221 por cobrar a Compañía relacionada que a la fecha del informe de los auditores independientes, cesó sus operaciones, por lo cual la Administración de la Compañía decidió provisionar en el año 2003, en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar exaccionistas representan valores con una antigüedad mayor a un año, el cual ha sido provisionado en el año 2003, en su totalidad

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Vehículos	800,662	942,766
Repuestos	533,438	709,916
Importación en tránsito	535,050	1,408,548
Taller	<u>93,723</u>	<u>46,333</u>
Total	<u>1,962,873</u>	<u>3,107,563</u>

Al 31 de diciembre del 2003, los vehículos se encuentran prendados en garantía de préstamos de corto plazo con bancos locales, nota 7.

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4,177,984	4,087,024
Revaluó	2,253,596	
Adquisiciones	35,826	107,209
Ajustes		125,562
Ventas	(30,849)	(5,268)
Cancelación de deuda	(2,011,108)	
Bajas	(7,407)	
Gasto por depreciación	<u>(131,736)</u>	<u>(136,543)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,286,306</u>	<u>4,177,984</u>

Al 31 de diciembre del 2003, reavalúo por US\$1.3 millones y US\$1 millón corresponde a los terrenos ubicados en la Avenida Carlos Julio Arosemena donde se encuentran las instalaciones de la Compañía y el de la Juan Tanca Marengo por 6,500 metros. Adicionalmente se entregó como parte de pago a la Junta de Beneficencia de Guayaquil lote de terreno de 6,500 mts., ubicado en la Avenida Juan Tanca Marengo

7. CARGOS DIFERIDOS

Corresponde a las diferencias en cambio originadas en el año 1999 por cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, registradas como cargos diferidos para ser amortizadas durante un período de hasta cinco años.

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, representan préstamos otorgados por bancos e instituciones financieras locales garantizados con inventarios de vehículos y pagares firmados a 120 días plazo y devengan interés promedio anual del 13%, estas obligaciones están garantizadas con inventarios de vehículos.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Accionistas y relacionadas, nota 13	1,200,231	
Anticipos de cliente	43,679	478,501
Préstamos a terceros	65,275	477,141
Fisco	7,957	152,407
Proveedores locales y del exterior	294,739	77,823
Otros	<u>55,766</u>	<u>118,083</u>
Total	<u>1,667,647</u>	<u>1,303,955</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por pagar accionistas y relacionadas vencen en febrero del 2004 y devengan interés promedio del 8% anual.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Financieras:		
Bancos locales, con vencimientos desde mayo del 2005 hasta diciembre del 2009, e interés promedio del 12% anual.	2,340,040	2,570,524
Accionista:		
Ing. Oscar Orrantia con vencimientos en mayo 2006 y devengan el 8% de interés anual	130,000	
Terceros:		
Concedidos por personas naturales, hasta enero del 2004 e interés del 14% anual	<u>113,137</u>	<u> </u>
Subtotal	2,583,177	2,570,524
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,335,279)</u>	<u>(308,984)</u>
Total	<u>1,247,898</u>	<u>2,261,540</u>

Los préstamos con bancos locales, se encuentran garantizados mediante hipoteca de las instalaciones de la Compañía.

11. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social consiste en 120,000 acciones con un valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva Legal - La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Reavaluó - Incluye los valores de los ajustes por reavalúo de los terrenos y edificio de la Compañía.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	(U.S. dólares)
CUENTAS POR COBRAR	223,221
CUENTAS POR PAGAR:	
Ivi development INC.	150,000
Shawnee investments INC.	306,212
Durexinvest	9,626
Ing. Oscar Orrantia	120,000
Flagstar Investments INC.	200,000
Ec. Xavier Orrantia	10,000
Durex Holding	6,177
Ing. Cristóbal Orrantia	94,097
Orpon Enterprises	150,000
Bounty Trading	75,414
Muebles el Bosque	<u>78,705</u>
Total	<u>1,200,231</u>
INTERESES POR PAGAR:	
Ivi development INC.	7,661
Shawnee investments INC.	5,004
Durexinvest	975
Ing. Oscar Orrantia	5,000
Flagstar Investments INC.	1,823
Ec. Xavier Orrantia	334
Durex Holding	716
Orpon Enterprises	5,542
Bounty Trading	1,928
Muebles el Bosque	<u>1,578</u>
Total	<u>30,561</u>
COSTO DE PERSONAL	<u>142,810</u>
INTERESES PAGADOS	<u>96,000</u>

* * * * *