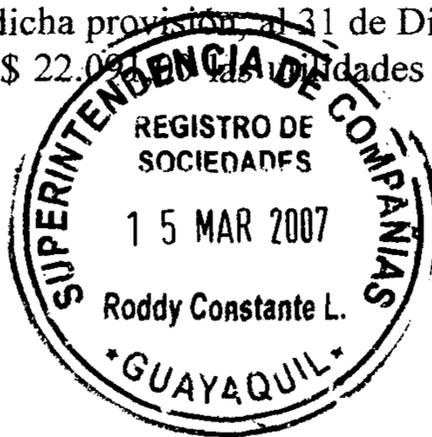




## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios  
De Auto Milano (AUTOMIL) Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general de Auto Milano (AUTOMIL) Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basada en nuestra auditoria.
2. Excepto por lo descrito en el párrafos 3 y 4, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a que fuimos contratados como auditores después de la emisión de los estados financieros de diciembre 31 de 2003 por parte de la compañía, no estuvimos presentes en la toma física de los inventarios al inicio ni al final del 2003 y no nos ha sido posible satisfacernos respecto de las unidades y del valor de los inventarios al 31 de diciembre del 2003.
4. Al 31 de Diciembre del 2003, la compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar considerados de dudosa recuperación por US \$ 22.091,00 sobre los cuales no se ha constituido en su totalidad provisión para cuentas incobrables. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las cuentas por cobrar sean reflejadas en los Estados Financieros a su valor de realización y que los efectos se registren en los resultados del año. Si se hubiera disminuido y registrado dicha provisión al 31 de Diciembre del 2003, las cuentas por cobrar hubieran disminuido en US \$ 22.091,00 y las unidades acumuladas hubieran disminuido en el mismo importe.





5. En nuestra opinión, excepto por los ajustes que podrían haber sido determinados como necesarios si no hubieran existido las limitaciones al alcance de nuestro trabajo que se indican en el párrafo 3 y la desviación en los principios contables en el párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Auto Milano (AUTOMIL) Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

SC-RNAE 2 - 369  
Diciembre 26 del 2005

Víctor R. Vera  
Socio  
Registro # 0.5844



**AUTO MILANO (AUTOMIL) CIA. LTDA.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>(U.S. dólares)</b>	
		<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		15,240	48,357
Cuentas por cobrar	2	213,378	158,076
Inventarios	3	398,344	304,447
Gastos pagado por anticipado		<u>12,601</u>	<u>8,243</u>
Total activos corrientes		<u>639,563</u>	<u>519,123</u>
<b>PROPIEDADES:</b>	4		
Edificios y terrenos		2,789	1,600,000
Equipos de oficina		24,500	60,000
Vehículos		48,260	71,660
Otros activos fijos		<u>11,954</u>	<u>11,955</u>
Total		87,503	1,743,615
Menos: Depreciación acumulada		<u>(49,500)</u>	<u>(43,900)</u>
Propiedades, neto		<u>38,003</u>	<u>1,699,715</u>
<b>TOTAL</b>		<u>677,566</u>	<u>2,218,838</u>



Ver notas a los estados financieros

**AUTO MILANO (AUTOMIL) CIA. LTDA.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>(U.S dólares)</b>	
		<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar	5	50,107	159,182
Gastos acumulados		<u>4,822</u>	<u>11,211</u>
Total pasivos corrientes		<u>54,929</u>	<u>170,393</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	6	400	400
Reservas	7	608,598	2,005,038
Utilidades retenidas		<u>13,639</u>	<u>43,007</u>
Patrimonio de los socios		<u>622,637</u>	<u>2,048,445</u>
<b>TOTAL</b>		<u>677,566</u>	<u>2,218,838</u>

Ver notas de los estados financieros

**AUTO MILANO (AUTOMIL) CIA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

	(U.S dólares)	
	2003	2002
VENTAS, NETAS	859,972	1,038,236
COSTOS DE VENTAS	<u>(532,855)</u>	<u>(603,090)</u>
MARGEN BRUTO	<u>327,117</u>	<u>435,146</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Administración	163,130	229,311
Ventas	56,004	55,198
Taller	86,589	83,175
Participación de empleados	<u>3,209</u>	<u>10,119</u>
Total	<u>305,723</u>	<u>377,803</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	18,185	57,343
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(4,546)</u>	<u>(14,336)</u>
UTILIDAD NETA	<u>13,639</u>	<u>43,007</u>

Ver notas a los estados financieros

**AUTO MILANO (AUTOMIL) CIA. LTDA.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<b>Capital Social</b>	<b>Reservas (U.S dólares)</b>	<b>Utilidades retenidas</b>
DICIEMBRE 31, 2001	178	1,920,612	77,430
Utilidad neta			43,007
Capitalización	222	(222)	
Apropiaciones		77,430	(77,430)
Transferencias		7,218	
DICIEMBRE 31, 2002	<u>400</u>	<u>2,005,038</u>	<u>43,007</u>
Utilidad neta			13,639
Capitalización			
Apropiaciones		43,007	(43,007)
Ajuste a revaluo		(1.439,447)	
DICIEMBRE 31, 2003	<u>400</u>	<u>608,589</u>	<u>13,639</u>

Ver notas a los estados financieros

**AUTO MILANO (AUTOMIL) CIA LTDA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

	<b>(U.S. dólares)</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	804670	1,124,620
Pagado a proveedores, empleados y otros	(825762)	(1,107,921)
Otros, neto		
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(288471)</u>	<u>16,699</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades	(24500)	(23,400)
Venta de propiedades	<u>20230</u>	<u>13,000</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(4270)	<u>(10,400)</u>
<b>CAJA:</b>		
Aumento durante el año	(33117)	6,299
Comienzo del año	<u>48357</u>	<u>42,058</u>
Fin del año	<u>15240</u>	<u>48,357</u>

CONTINUACIÓN..

Ver notas a los estados financieros

**AUTO MILANO (AUTOMIL) CIA. LTDA.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUA)**

	(U.S. dólares)	
	2003	2002
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>13639</u>	<u>43,007</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo proveniente de operaciones:		
Depreciación de propiedades	15872	16,859
Efectivo neto proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo:		
Cuentas por cobrar	12,533	(158,076)
Inventarios	(93987)	(39,912)
Gastos anticipados	(4358)	10,138
Cuentas por pagar	29,207	133,660
Gastos acumulados	<u>(1843)</u>	<u>11,023</u>
Total	<u>(42,486)</u>	<u>(26,308)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO) DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>(28,847)</u>	<u>16,699</u>

Ver notas a los estados financieros

**AUTO MILANO (AUTOMIL) CIA. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

---

**1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1979 y su actividad principal es la compra y venta de repuestos automotrices y mantenimiento de automotores.

La incorporación de el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 9, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros:

**Inventarios** - Al costo de las últimas adquisiciones y actualizado a la fecha del balance general.

**Propiedades** - Están registrados al costo traducido a U.S. dólares de acuerdo a NEC – 17, y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y equipos de computación.

**Participación a empleados e impuesto a la renta.**- Son provisiones con cargos a resultados a la tasa del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta, las mismas que fueron provisionadas sin la respectiva conciliación de ingresos excepto y gastos no deducibles de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno.

- 2. CUENTAS POR COBRAR.**- Al 31 de diciembre del 2003, corresponden por cobrar a clientes por USD\$ 213 mil dólares.

### 3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se componen como sigue:

	(U.S dólares)	
	2003	2002
Aros	187,134	183,155
Llantas	46,280	4,548
Aire Acondicionado	92,162	71,596
Otros Accesorios	<u>72,768</u>	<u>45,148</u>
Total	<u>398,344</u>	<u>304,447</u>

### 4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2003 y 2002 fue el siguiente:

	(U.S dólares)	
	2003	2002
Saldo al inicio del año, neto	1.699,715	1,718,344
Adquisición	24,500	23,400
Regularizacion de Revaluo	(1.650,110)	
Ventas	(20,230)	(18,720)
Depreciación del año	<u>(15,872)</u>	<u>(23,309)</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>38,003</u>	<u>1,699,715</u>

### 5. CUENTAS POR PAGAR

	(U.S dólares)	
	2003	2002
Proveedores	45,449	142,829
Impuestos por pagar	<u>4,658</u>	<u>16,353</u>
TOTAL	<u>50,107</u>	<u>159,182</u>

### 6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 está representado por 400 participaciones comunes de US\$ 1,00 de valor nominal unitario.

## 7. RESERVAS

	(U.S dólares)	
	2003	2002
Legal	6,983	4,833
Facultativa	175,346	113,979
De capital	<u>426,269</u>	<u>1,886,226</u>
Total	<u>608,598</u>	<u>2,005,038</u>

**Legal** - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 20% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

## 8. IMPUESTOS

La determinación del cálculo del impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducible de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	U.S. dólares
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>18,185</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	4,546
Efecto impositivo por gastos no deducible	<u>0</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>4,546</u>

## 9. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
2000	91
2001	22
2002	09
2003	06