HERRERA CHANG
& asociados

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

La Compañía mantiene en stock inventarios de lenta rotación por US$45.237, sobre los cuales no se ha efectuado provisión alguna.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA** al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados en el Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Mirulin Chang de Herrera
Socia

Junio 23, 2005

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
07 JUL 2005

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946
e-mail: herreraf@interactive.net.ec
P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

Activos

Activo corriente:			
Caja y bancos		US$	323.423
Cuentas por cobrar:			
Clientes (nota 4)	1.283.529		
Compañías relacionadas (nota 3)	57.135		
Anticipos a proveedores	12.543		
Funcionarios y empleados	6.980		
Impuestos y reclamos	24.999		
Otras	192.297		
Total cuentas por cobrar	1.577.483		
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 9)	31.428		
Menos intereses no devengados (nota 2)	122.502		
Cuentas por cobrar, neto			1.423.553
Inventarios:			
Vehículos	825.405		
Repuestos	960.107		
Inventarios en tránsito	1.068.715		
Otros	5.434		
Total inventarios			2.859.661
Gastos pagados por anticipado			19.907
Total activo corriente			4.626.544
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo (nota 4)			340.206
Propiedades y equipos	379.106		
Menos depreciación acumulada	92.148		
Propiedades y equipos, neto (nota 5)			286.958
Otros activos (nota 6)			21.689
		US$	5.275.397

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Sr. Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios			US$ 1.908
Cuentas por pagar:			
Proveedores	US$	243.129	
Anticipos de clientes		32.870	
Compañías relacionadas (nota 3)		195.524	
Impuestos por pagar		36.830	
Otras		493.662	
Total cuentas por pagar			1.002.015
Gastos acumulados por pagar (nota 8)			113.806
Total pasivo corriente			1.117.729
Deudas a largo plazo:			
Relacionadas		1.000.000	
Provisión para garantía y mantenimiento de vehículos (nota 9)		293.017	
Reserva para jubilación patronal (nota 9)		404.099	
Total deuda a largo plazo			1.697.116
Total pasivos			2.814.845
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social: suscritas y pagadas 20.000 acciones de US$0,04 cada una		800	
Reserva legal (nota 11)		97.042	
Reserva facultativa		786.306	
Reserva de capital (nota 12)		1.502.552	
Utilidades disponibles		73.852	
Total patrimonio			2.460.552
			US$ 5.275.397

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Sr. Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADOS DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Ventas netas (nota 3)		US$ 5.332.989
Costo de ventas (nota 3)		4.326.112
Utilidad bruta		1.006.877
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	268.254	
Gastos de administración	695.296	
Gastos financieros (nota 3)	52.156	
Total gastos de operación		1.015.706
Pérdida operacional		-8.829
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	89.678	
Utilidad en venta de activo fijo	2.151	
Otros, neto	21.002	
Total otros ingresos (egresos), neto		112.831
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		104.002
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 10)		12.476
Utilidad antes del impuesto a la renta		91.526
Impuesto a la renta (nota 10)		17.674
Utilidad neta		US$ 73.852

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Sr. Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

		Capital acciones	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US$	420	380	83.226	691.171	1.502.552	108.951	2.386.700
Aumento de Capital (nota 15)		380	-380					0
Transferencia				13.816	95.135		-108.951	0
Utilidad neta							73.852	73.852
Saldo al final del año	US$	800	0	97.042	786.306	1.502.552	73.852	2.460.552

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Sr. Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US$ 4.767.059	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-5.155.798	
Gastos financieros	-52.156	
Impuesto a la renta, pagado	-28.145	
Intereses recibidos	89.678	
Otros	-102.402	
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		-481.764
Flujos de efectivo de las actividades de inversión-		
Adquisición de propiedades y equipos y otros activos	-105.140	
Recuperación por venta y siniestro de activos	21.651	
Recuperación de inversiones	600.000	
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión		516.511
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Disminución, neto en préstamos a relacionadas	-8.635	
Aumento, neto en sobregiro bancario	1.908	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-6.727
Aumento neto del efectivo		28.020
Efectivo al inicio del año		295.403
Efectivo al final del año		US$ 323.423

P A S A N .....

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

V I E N E N .....

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades operacionales

Utilidad neta		US$	73.852
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto utilizado por las actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	32.164		
Provisión para jubilación patronal	100.716		
Provisión para cuentas dudosas	11.591		
Provisión para garantía y mantenimiento	77.225		
Utilidad en venta de activo fijo	-2.151		
Total partidas conciliatorias			219.545
Cambios en activos y pasivos			
Aumento en cuentas por cobrar	-731.866		
Aumento en inventarios	-68.176		
Aumento en pagos anticipados	-9.050		
Aumento en cuentas por pagar	85.376		
Pagos en provisión para garantía y mantenimiento de vehículos	-6.664		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-31.095		
Pagos en jubilación patronal	-13.686		
Total cambios en activos y pasivos			-775.161
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		US$	-481.764

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Sr. Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2004

1.- Operaciones

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA, fue constituida en el Ecuador en 1946, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la adquisición, distribución y comercialización de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios, importados y de producción nacional.

La Compañía tuvo vigente hasta el 24 de junio del 2004 el contrato de distribución y comercialización de vehículos nuevos suministrados por Mitsubishi Motors Corporación, el cual se encuentra prorrogado en base a cláusula novena del contrato original. La revisión del contrato esta en proceso.

CORASA compra y vende a compañías relacionadas de su misma actividad vehículos y repuestos, según nota 3.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia y disposiciones o prácticas dictadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

c) Inventarios

El costo se determina así: inventarios de vehículos al costo específico, incluye provisión para garantía y mantenimiento (nota 9), los repuestos bajo el método promedio, los inventarios en tránsito se registran al costo según factura.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, efectuado de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	2%
- Instalaciones	10%
- Muebles y enseres	10%
- Maquinarias	10%
- Equipos de computación	20% y 33,33%
- Vehículos	20%

e) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes.

f) Provisión para mantenimiento de vehículos

La Compañía registra provisión por garantía concedida a los clientes, que consiste en el costo del mantenimiento del vehículo, hasta 50.000 kilómetros de recorrido y/o 3 años, lo que suceda primero (nota 9).

g) Intereses no devengados

Corresponden a intereses diferidos por el financiamiento en la venta de vehículos, los cuales se transfieren a resultados en base al vencimiento de los documentos.

3.- Compañías relacionadas

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2004, fueron:

		Ventas	Compras
A precio de mercado	US$	383.679	37.401

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 por este concepto asciende a US$ 83.838 y se presentan en Clientes.

La Compañía mantiene préstamos por pagar a Compañías relacionada del exterior por un monto de US$1.000.000; al 5% de interés anual y no tiene vencimiento específico.

La Compañía ha suscrito contrato de prestación de servicios con una Compañía relacionada para la preparación y mantenimiento de vehículos que se encuentra dentro del tiempo estipulado en la garantía. Los costos por este servicio varían de acuerdo al tipo de vehículo.

Las transacciones efectuadas durante el período 2004 y que están registradas en los resultados del ejercicio, son como sigue.

	US$
Venta de vehículos y repuestos	383.679
Compras de vehículos y repuestos	37.401
Servicio de taller	4.103
Intereses, gastos	50.833

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación al 31 de diciembre del 2004, no devengan interés ni tienen vencimiento específico, excepto por la deuda a largo plazo.

4.- Clientes

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	US$
Cuentas por cobrar	484.943
Documentos por cobrar	1.138.792
	1.623.735
Menos: vencimiento corriente	1.283.529
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo	340.206

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	US$
2005	1.283.529
2006	324.130
2007	16.076

5.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2004, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	US$					%
	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Ventas	Saldo al 31-12-04	Tasa de Deprec.
Costo:						
Terrenos	20,962				20,962	
Edificios	92,141				92,141	2%
Instalaciones	59,666	64,266			123,932	10%
Muebles y enseres	32,992	2,985	2,442		33,535	10%
Maquinarias		1,325			1,325	10%
Equipos de computación	34,069	2,275	874		35,470	20% y 33,33%
Vehículos	83,243	33,827	27,329	18,000	71,741	20%
Total costo	323,073	104,678	30,645	18,000	379,106	
Depreciación acumulada	91,707	31,737	31,296		92,148	
Propiedades y equipos, neto	231,366				286,958	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US$31.737.

6.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2004, lo constituyen activos que no son para uso de la operación de la Compañía, una suite en el estadio Capwell, que se lo deprecia al 2% anual y valores por otros conceptos. Un detalle es:

		Saldo 31-12-03	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-04
Inmuebles:					
Costo	US$	21.330			21.330
Depreciación acumulada		4.824	427		5.251
Sub-total		16.506	427	0	16.079
Otros:					
Depósitos en garantía		1.377	77		1.454
Corpei		2.546	812		3.358
Otros		3.376	3.888	-6.466	798
Sub-total		7.299	4.777	-6.466	5.610
Total	US$	23.805			21.689

El cargo a gastos por depreciación del inmueble fue de US$427.

7.- Propiedad Intelectual

La Compañía ha registrado legalmente sus marcas y en el campo de derechos de autor la Empresa ha cancelado las licencias por el derecho a utilizar los programas de informática.

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 es:

		Saldo 31-12-03	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-04
Beneficios sociales	US$	31.077	55.536	-42.450	44.163
Participación trabajadores		20.619	12.476	-20.619	12.476
Intereses por pagar		51.056	-22.500	-12.500	16.056
Otros		42.149	16.543	-17.581	41.111
	US$	144.901	62.055	-93.150	113.806

9.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2004, es

		Saldo 31-12-03	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-04
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US$	19.837	11.591	0	31.428
Provisión para garantía y mantenimiento de vehículos		222.456	77.225	-6.664	293.017
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		317.069	100.716	-13.686	404.099

el siguiente:

10.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el

valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El cálculo de participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 15% y 25% por lo siguiente:

	US$
Utilidad contable antes participación de trabajadores e impuesto a la renta	104.002
Mas:	
Gastos no deducibles	6.894
Menos:	
Amortización de pérdidas	27.724
Base imponible para participación de trabajadores	83.172
Participación de trabajadores	12.476
Base para impuesto a la renta	70.696
Impuesto a la renta causado	17.674

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	US$
Saldo al inicio del año	5.127
Retenciones en la fuente del año	36.893
Impuesto a la renta causado	-17.674
Total impuesto a la renta pagado en exceso	24.346

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, establece que las sociedades podrán amortizar las pérdidas declaradas de ejercicios anteriores, en los cinco períodos impositivos siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que tal amortización no sobrepase del 25% de la utilidad gravable realizada en el respectivo ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2004, las pérdidas acumulables compensables con utilidades futuras ascienden a US$ 259.416,67.

11.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

12.- Reserva de capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000.

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiera. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

13.- Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes.

14.- Juicios

La Compañía mantiene juicio civil penal contra el Sr. Santiago Rodríguez, quien a su vez ha contrademandado a CORASA.

15.- Aumento de capital

El 23 de enero del 2004, se aumentó el capital suscrito de la Compañía en US$ 380 mediante la emisión de 9.500 acciones ordinarias y nominativas de US$ 0,04 cada una. El capital autorizado asciende a US$800.

16.- Diferencias entre declaración de impuesto y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2004, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificación que la Compañía registró posteriormente.

	Aumento (Disminución) US$
Diferencias en:	
Activo	
Activo corriente	-466.408
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo	340.206
Activo fijo	-16.080
Otros activos	21.689
	-120.593
Pasivo	
Pasivo corriente	-1.355.324
Deuda a largo plazo	1.234.731
	-120.593