PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfonos: (593) 2 562-288 / 525-100
Fax: (593) 2 567-010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

CEPSA S.A.

Quito, 16 de marzo del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes 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 expresar una opinión.

3. Como se explica en la Nota 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2002 la Compañía incluye dentro del rubro Documentos y cuentas por cobrar otros – Diferencias de inventarios por regularizar por un monto de US$178,049, correspondientes a diferencias existentes entre los auxiliares contables de los inventarios de lubricantes y envases y los valores registrados en el balance general al cierre de dicho año, originados principalmente por los efectos de ciertos cambios efectuados en los procesos de producción del 2002, los cuales se encontraban pendientes de análisis y depuración a esa fecha. Durante el año 2003 la Compañía realizó los análisis correspondientes, habiendo depurado diferencias por aproximadamente US$116,000 las cuales fueron registradas en los resultados del ejercicio 2003 con cargo al rubro Otros ingresos y egresos no operacionales; en consecuencia, la pérdida neta del año 2002 y los resultados acumulados (pérdidas) al final de dicho año y al inicio del 2003 se encuentran subestimados en US$116,000 mientras que la pérdida neta del año 2003 se encuentra sobreestimada en el mismo monto; este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2003.

4. Según se explica en las Notas 2 f) y 7 a los estados financieros adjuntos, la Compañía, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, difirió en el año 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US$1,201,672 para ser amortizadas en un

A los miembros del Directorio y
accionistas de
CEPSA S.A.
Quito, 16 de marzo del 2004

plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante los años 2003, 2002, 2001 y 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultado de dichos años que totalizan aproximadamente US$1,026,672 de los cuales US$1,144 corresponden al 2003 (2002 - US$1,131); por lo tanto al cierre del 2003 y 2002 las pérdidas en cambio diferidas ascienden a US$175,000 y US$176,144, respectivamente. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia los resultados acumulados (pérdidas) al inicio y al final del 2003 se encuentran subestimados en US$176,144 y US$175,000, respectivamente, (2002 - al incio los resultados del 2002 -utilidades- se encuentran sobreestimados en US$177,275 y al final los resultados -pérdidas se encuentran subestimados en US$176,144).

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

6. Tal como se explica en las Notas 2 k) y 6 a los estados financieros, durante el año 2003 la Administración de la Compañía cambió el método de valuación de sus terrenos y edificios.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

CEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		268,010	129,745
Inversiones temporales		19,790	59,790
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	3 y 11	4,798,220	4,594,947
Compañías relacionadas	12	70,823	116,455
Anticipo a proveedores		5,901	19,444
Empleados		81,473	64,745
Otros	5	596,410	505,660
		5,552,827	5,301,251
Provisión para cuentas incobrables	3 y 13	(387,902)	(283,784)
		5,164,925	5,017,467
Inventarios	4 y 11	3,351,641	3,579,551
Gastos pagados por anticipado		92,234	104,696
Total del activo corriente		8,896,600	8,891,249
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	5,089,724	1,001,434
INVERSIONES EN ACCIONES		4,304	4,304
OTROS ACTIVOS	7	292,084	310,559
		14,282,712	10,207,546

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras			
Partes relacionadas	8 y 12	1,488,298	1,596,890
Instituciones financieras	8	2,571,270	2,685,000
	8	4,059,568	4,281,890
Cuentas por pagar			
Proveedores	9 y 11	1,861,982	2,029,009
Acreedores varios		14,687	69,358
Otras		288,115	248,975
		2,164,784	2,347,342
Pasivos acumulados			
Beneficios sociales	13	65,602	54,863
Impuestos por pagar	13	123,433	105,387
Intereses por pagar		92,920	110,739
Otros		121,126	151,835
		403,081	422,824
Total del pasivo corriente		6,627,433	7,052,056
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO			
Partes relacionadas	10	2,552,000	1,967,000
PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO	13	121,705	97,068
PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		4,981,574	1,091,422
		14,282,712	10,207,546

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas	11	17,379,523	16,009,722
Costo de los productos vendidos	11	(12,741,987)	(11,644,480)
Utilidad bruta	11	4,637,536	4,365,242
Gastos de ventas y administrativos		(3,944,754)	(3,823,367)
Utilidad en operación		692,782	541,875
Otros ingresos y egresos no operacionales			
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US$12,613 y US$13,318, respectivamente)		(940,397)	(1,059,902)
Otros, neto		(51,945)	29,158
		(992,342)	(1,030,744)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades, del impuesto a la renta y de la amortización de pérdida en cambio diferida en 1999		(299,560)	(488,869)
Amortización de pérdida en cambio diferida en 1999	2 f) y 7	(1,144)	(1,131)
Pérdida neta		(300,704)	(490,000)

Las notas explicativas 1 a 19 anexas son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA

CEPSA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001		343,324	(1,030)	1,030	92,459	870,341	-	275,080	1,581,204
Movimientos menores		-	-	-	-	218	-	-	218
Pérdida neta del año 2002		-	-	-	-	-	-	(490,000)	(490,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		343,324	(1,030)	1,030	92,459	870,559	-	(214,920)	1,091,422
Incremento de terrenos y edificios por efectos de registro de avalúo	6	-	-	-	-	-	4,190,856	-	4,190,856
Pérdida neta del año 2003		-	-	-	-	-	-	(300,704)	(300,704)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		343,324	(1,030)	1,030	92,459	870,559	4,190,856	(515,624)	4,981,574

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA

CEPSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Pérdida neta del año		(300,704)	(490,000)
Más - Cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Provisión cuentas incobrables	13	110,000	110,551
Provisión para obsolescencia de inventarios	13	37,200	7,200
Amortización de diferencia en cambio diferida	7	1,144	1,131
Depreciación	6	237,681	217,561
Jubilación patronal	13	24,637	82,586
Fondos netos de las operaciones		109,958	(70,971)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(257,458)	(145,318)
Inventarios		190,710	1,172,575
Gastos pagados por anticipado		12,462	78,110
Cuentas por pagar		(182,558)	(287,853)
Pasivos acumulados		(19,743)	(2,545)
Obligaciones sociales a largo plazo		-	(95,441)
Efectivo neto (utilizados en) provisto por las actividades de operación		(256,587)	719,528
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de Propiedades, planta y equipo	6	(135,115)	(254,691)
Disminución de Otros activos		17,331	13,132
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(117,784)	(241,559)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución (aumento) de inversiones temporales		40,000	(33,600)
Incremento de préstamos a largo plazo		585,000	500,000
Disminución de préstamos y sobregiros bancarios		(222,322)	(1,057,654)
Flujo de efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		402,678	(591,254)
Aumento (disminución) neto de efectivo		138,265	(184,256)
Efectivo al principio del año		129,745	314,001
Efectivo al final del año		268,010	129,745

Las notas explicativas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Antonio Peñaherrera
Gerente General

Fernando Dávila
Contralor

CEPSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

Operaciones -

CEPSA S.A. fue constituida el 24 de febrero de 1958 con el objeto de dedicarse a la comercialización de lubricantes, químicos, neumáticos, repuestos de vehículos entre otros. Ver Nota 11.

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de diciembre de 2001, con la finalidad de crear una estructura más solvente y mejor administrada, resolvió aprobar el proceso de fusión por absorción de la compañía relacionada Clasauto S.A., mediante este proceso, cuyos trámites legales no han iniciado hasta la fecha de emisión de los estados financieros debido a que se espera terminar el trámite de modificación de valor nominal de las acciones de la Compañía, CEPSA S.A. incrementará su capital social, se hará cargo de los pasivos que tenga Clasauto S.A. y asumirá todas las responsabilidades como deudor, los derechos como acreedor y las responsabilidades propias del liquidador respecto a los acreedores de Clasauto S.A., se estima que el efecto de dicha fusión será un incremento del patrimonio de CEPSA S.A. en aproximadamente US$66,000.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Provisión para cuentas incobrables -

Se establece con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas que puedan llegar a producirse en la realización de las cuentas por cobrar.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas y envases y material publicitario utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, lento movimiento o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

d) Propiedades, planta y equipo -

Las propiedades, planta y equipo (excepto Terrenos y Edificios) se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los terrenos y edificios se muestran al valor resultante del avalúo efectuado en el año 2003 por un perito independiente contratado para dicho efecto por la Compañía. El incremento por registrar los terrenos y edificios al valor del avalúo técnico fue acreditado a la cuenta patrimonial Reserva por valuación. Véase Nota 2 k).

El valor de las propiedades, planta y equipos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

e) Inversiones en otras compañías.-

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

f) Otros activos -

Incluye los arriendos pagados por anticipado a largo plazo, los cuales se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada calculada en línea recta en función del plazo de los contratos suscritos.

El rubro también incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. En el año 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Durante los años 2003 y 2002 las referidas pérdidas, que fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados de dichos años de US$1,144 y US$1,131, respectivamente. Ver Nota 7.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio. Con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Debido a que la Compañía no generó utilidades en los años 2003 y 2002 no se ha provisionado este concepto.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Debido a que la Compañía generó pérdidas durante los años 2003 y 2002 no se registró una provisión por este concepto.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

k) Reserva por valuación -

Este reserva se originó en el reavalúo técnico de los terrenos y edificios, efectuado en el año 2003. Ver Notas 2 d) y 6. El saldo acreedor de la Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

l) Cambio Contable -

Como se explica en las Notas 2 d) y 6, la Compañía cambió el método de valuación de sus terrenos y edificios (incluidos en el rubro propiedades, planta y equipo), los mismos que al 31 de diciembre del 2003 se encuentran registrados al valor del avalúo efectuado por un profesional independiente. Hasta el año 2002 dichos activos fueron contabilizados al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. La Compañía considera que este método de contabilización de los mencionados activos permite una medición más razonable de los mismos. El cambio de método de contabilización representó un incremento en terrenos y edificios y en la cuenta patrimonial Reserva por valuación por US$4,190,856.

NOTA 3 - CLIENTES

Composición:

	2003		2002	
Lubricantes	2,465,385		2,579,257	
Llantas	1,184,816		1,074,369	
Químicos	1,018,851		778,826	
Repuestos	114,600		103,047	
Automotriz	6,111		39,290	
Otros	8,457		20,158	
	4,798,220	(1)	4,594,947	(1)
Provisión para cuentas incobrables (2)	(387,902)		(283,784)	
	4,410,318		4,311,163	

(1) Incluye US$38,735 (2002 - US$14,780) de compañías relacionadas. Ver Nota 12.

(2) Ver nota 2b).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2003	2002
Productos terminados		
Químicos	561,767	649,787
Lubricantes	375,075	537,668
Repuestos y accesorios	208,120	417,869
Llantas	700,940	354,522
Otros	217,707	210,230
Materias primas	620,615	718,219
Envases y material publicitario	178,364	232,438
Importaciones en tránsito	654,519	591,965
	3,517,107	3,712,698
Provisión para obsolescencia (1)	(165,466)	(133,147)
	3,351,641	3,579,551

(1) Ver Nota 13.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR OTROS

Composición:

	2003	2002
Retenciones de impuestos (1)	383,706	286,816
Diferencias de inventarios por regularizar (2)	62,469	178,048
Deudores varios	150,235	25,256
Comisariatos y fondos rotativos	-	15,540
	596,410	505,660

(1) Corresponden a retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado efectuadas a la Compañía durante el año 2003 y en años anteriores, adicionalmente incluye los anticipos del impuesto a la renta efectuados en el año 2001, los cuales en su mayoría se hallan en proceso del reclamo tributario. Ver Nota 14.

(2) Corresponden a diferencias entre registros auxiliares (kárdex) de lubricantes y envases, originadas en el año 2002, principalmente por la incorporación de nuevos procesos automatizados de producción, las cuales durante el año 2003 fueron depuradas registrándose cargos a los resultados del 2003 (otros ingresos y egresos no operacionales – otros, neto) por un monto de US$115,579. La diferencia, US$62,469, se encuentra pendiente de análisis por la Administración de la Compañía, sin embargo, ésta estima que los efectos finales son significativos considerando los estados financieros adjuntos, en su conjunto.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Edificios y obras exteriores	1,828,704	479,579	5 y 10
Equipos	257,555	250,426	10
Vehículos	717,730	711,252	20
Equipos de computación	331,008	318,011	33 y 20
Muebles y enseres	132,703	130,122	10
	3,267,700	1,889,390	
Menos depreciación acumulada	(1,109,378)	(951,124)	
	2,158,322	938,266	
Terrenos	2,931,401	63,168	
Total al 31 de diciembre	5,089,724	1,001,434	

b) Movimiento:

	2003	2002
Saldo inicial al 1 de enero	1,001,434	964,304
Adiciones netas (1)	135,115	254,691
Revaluación de terrenos y edificios (1)	4,190,856	-
Depreciación del año	(237,681)	(217,561)
Total al 31 de diciembre	5,089,724	1,001,434

(1) Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 21 de mayo del 2003 se aprobó la selección de un profesional independiente calificado por la Superintendencia de Compañías para que realice el avalúo de los terrenos y edificios y mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 18 de junio del 2003 se conocieron y aceptaron los resultados de dicho avalúo. El incremento de estos activos fue registrado con crédito a la cuenta patrimonial de Reserva por valuación. Véanse Notas 2 d), k) y l).

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

a) Composición:

	2003	2002
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo (1)	116,484	132,015
Diferencias en cambio diferidas, netas	175,000	176,144
Otros	600	2,400
Total al 31 de diciembre	292,084	310,559

(1) Vencimiento final en el 2011.

b) Movimiento de las diferencias en cambio diferidas:

	2003	2002
Saldo inicial al 1 de enero	176,144	177,275
Amortización de pérdidas en cambio. Ver Nota 2 f)	(1,144)	(1,131)
Saldo al 31 de diciembre	175,000	176,144

NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, comprende:

			Tasa de interés	
	2003	2002	2003	2002
Partes relacionadas				
Terceros relacionados (1)	525,662	527,765	12 y 14	12 y 14
Rowton S.A. (2)	962,636	1,069,125	8 al 16	14 y 16
	1,488,298	1,596,890		
Instituciones Financieras				
Banco del Pichincha C.A. (3)	1,040,000	1,080,000	17.14	15 y 16
Lloyds TSB Bank - Panamá (4)	775,000	895,000	12	13
Banco Bolivariano (5)	580,000	710,000	15	15
Banco Internacional (6)	176,270	-	15	-
	2,571,270	2,685,000		
	4,059,568	4,281,890		

NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

(1) Corresponde a varios préstamos contratados con personas naturales y jurídicas relacionadas a la empresa y que se destinaron para financiar capital de trabajo. Sus fechas de vencimiento son 30 de junio del 2004.

(2) Comprende la renovación de cuatro préstamos contratados para financiar capital de trabajo con vencimientos el 28 de abril, 30 de abril, 30 de junio y 1 de julio del 2004, respectivamente (2002 - 20 de enero, 13 de abril y 8 de julio del 2003, respectivamente).

(3) Corresponde a dos préstamos por US$540,000 y US$500,000 respectivamente, contratados para financiar capital de trabajo, con vencimiento el 14 de enero del 2004. Estos préstamos fueron renovados a la fecha de emisión de los estados financieros (16 de marzo del 2004).

(4) Corresponde a un préstamo contratado para financiar capital de trabajo cuya fecha de vencimiento es 1 de marzo del 2004. A la fecha de emisión de los estados financieros (16 de marzo del 2004) la Compañía realizó un abono por un valor de US$275,000 y la diferencia fue renovada hasta el 21 de abril del 2004.

(5) Corresponde a dos préstamos por US$200,000 y US$380,000 respectivamente, con vencimiento el 19 de marzo y 4 de mayo del 2004, respectivamente.

(6) Corresponde a tres préstamos por US$39,775, US$31,245, y US$105,250, respectivamente, contratados para financiar capital de trabajo con vencimientos el 13 de enero, 17 de enero y 19 de mayo del 2004, respectivamente. A la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo del 2004) los prestamos con vencimiento el 13 y 17 de enero del 2004 fueron cancelados.

NOTA 9 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre comprende básicamente proveedores de inventarios según se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVEEDORES
(Continuación)

	2003	2002
Materias primas	425,939	385,534
Llantas	424,001	802,727
Químicos	834,915	589,870
Repuestos vehículos	103,864	2,087
Otros	73,262	248,791
Total (1)	1,861,982	2,029,009

(1) Incluye US$10,510 (2002 - US$12,278) con compañías relacionadas. Ver Nota 13.

NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

					Tasa de interés	
	2003		2002		2003	2002
Rowton S.A.	2,177,000	(1)	1,592,000	(2)	12 y 14	16 y 14,5
Fundación Dávalos (3)	375,000		375,000		12	14,5
	2,552,000		1,967,000			

Préstamos contratados con partes relacionadas para financiar capital de trabajo.

(1) Corresponde a dos préstamos por US$92,000 y US$2,085,000, respectivamente, ambos préstamos con vencimiento el 11 de marzo del 2005.

(2) Incluye un préstamo por US$408,000 que fue renovado en enero del 2002 a una tasa del 16% con vencimiento final el 8 de julio del 2003. Se incluye como préstamo a largo plazo porque la intención de la Administración (aceptada por el acreedor) es renovarlo en la fecha de vencimiento. Se adicionan además dos refinanciamientos en sus partes a largo plazo por US$500,000 y por US$92,000 a tasas del 16% y 14.5% respectivamente correspondientes a créditos antes clasificados como a corto plazo en su totalidad.

NOTA 10 - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO
(Continuación)

(3) Préstamo renovado en enero del 2003 a una tasa del 12% y con vencimiento final el 11 de marzo del 2005 (2002 - préstamo renovado en enero del 2002 a una tasa del 14.5% y con vencimiento final el 15 de julio del 2003 y que se incluye como préstamo a largo plazo porque la intención de la Administración -aceptada por el acreedor- es renovarlo en la fecha del vencimiento).

NOTA 11 - INFORMACION SOBRE SEGMENTOS DEL NEGOCIO

A continuación se detallan las principales líneas de negocio que maneja la empresa y los montos de ventas, costo de ventas y utilidades brutas que genera cada segmento. Se detallan además los montos de clientes, inventarios y proveedores atribuidos a cada línea:

AÑO 2003:

	Llantas	Lubricantes	Químicos	Repuestos	Equipo Automotriz y otros	Total
Ventas netas	3,782,144	8,783,961	4,097,244	477,657	238,517	17,379,523
Costo de ventas	(2,830,156)	(5,936,483)	(3,311,255)	(456,399)	(207,694)	(12,741,987)
Utilidad Bruta	951,988	2,847,478	785,989	21,258	30,823	4,637,536
Cuentas por cobrar - clientes	1,184,816	2,465,385	1,018,851	114,600	14,568	4,798,220
Inventarios	1,015,689	1,200,327	809,833	308,493	182,765	3,517,107
Provisión obsolescencia	(27,694)	(42,691)	(23,626)	(46,809)	(24,646)	(165,466)
	987,995	1,157,636	786,207	261,684	158,119	3,351,641
Proveedores	424,001	425,939	834,915	103,864	73,263	1,861,982

AÑO 2002:

	Llantas	Lubricantes	Químicos	Repuestos	Equipo Automotriz y otros	Total
Ventas netas	2,627,466	8,618,198	3,827,245	744,539	192,274	16,009,722
Costo de ventas	(2,031,249)	(5,723,074)	(3,091,337)	(652,215)	(146,605)	(11,644,480)
Utilidad Bruta	596,217	2,895,124	735,908	92,324	45,669	4,365,242
Cuentas por cobrar - clientes	1,074,369	2,579,257	778,826	103,047	59,448	4,594,947
Inventarios	804,751	1,493,204	785,756	418,199	210,788	3,712,698
Provisión obsolescencia	(23,844)	(33,941)	(17,626)	(38,409)	(19,327)	(133,147)
	780,907	1,459,263	768,130	379,790	191,461	3,579,551
Proveedores	802,727	385,534	589,870	2,087	248,791	2,029,009

NOTA 12 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 8 y 10 el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria en la Compañía y con influencia significativa en las decisiones de la empresa.

	2003	2002
Ventas (producto terminado)		
Inducepsa S.A.	135,859	32,200
Compras (materias primas y submateriales)		
Inducepsa S.A.	94,491	170,126
Gastos pagados a nombre de (1)		
Inducepsa	18,553	85,316
Clasauto	2,474	7,846
Fundación Dávalos	5,326	4,296
Kemcepsa	256	655
Lubripac	4,823	1,526
	31,432	99,639
Reembolso de gastos pagados a nombre de (1)		
Inducepsa	86,305	58,464
Clasauto	-	168,900
Fundación Dávalos	5,269	4,868
	91,574	232,232
Trasferencias de efectivo entregadas (2)		
Plat Holding	192,850	235,500
Trasferencias de efectivo recibidas (2)		
Plat Holding	178,341	149,735
Intereses pagados		
Fundación Dávalos	45,000	48,281
Rowton S.A.	393,945	456,884
Plat Holding	14,914	9,677
Terceros	52,013	58,618
	505,872	573,460

(1) Corresponde a gastos pagados por la Compañía a nombre de terceros por concepto de gastos administrativos.

(2) Corresponde a transferencias de efectivo entregadas y recibidas para capital de trabajo.

NOTA 12 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

Las transacciones fueron realizadas con base en términos y condiciones equiparables a otras operaciones similares si se efectuaran con terceros, considerando adicionalmente descuentos en ventas otorgados por volumen y por pronto pago.

Los saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre originados en préstamos y las transacciones informadas precedentemente corresponden a:

	2003	2002
Cuentas por cobrar - Clientes		
Inducepsa S.A. (1)	38,735	14,780
Cuentas por cobrar - Otros (2)		
Inducepsa S.A.	18,955	86,708
Clasauto	(59,492)	(61,967)
Fundación Dávalos	57	-
Kemcepsa	4,680	4,424
Lubripac	6,349	1,525
Plat Holding	100,274	85,765
	70,823	116,455
Cuentas por pagar - Proveedores		
Inducepsa S.A.	10,510	12,278

Obligaciones financieras	Corto plazo		Largo plazo		Totales	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Fundación Dávalos	-	-	375,000	375,000	375,000	375,000
Rowton S.A.	962,636	1,069,125	2,177,000	1,592,000	3,139,636	2,661,125
Plat Holding	133,561	114,361	-	-	133,561	114,361
Terceros relacionados	392,101	413,404	-	-	392,101	413,404
	1,488,298	1,596,890	2,552,000	1,967,000	4,040,298	3,563,890

Intereses por pagar (3)		
Rowton S.A.	46,095	47,440
Terceros relacionados	4,970	3,584
	51,065	51,024

(1) Incluido en el rubro Documentos y cuentas por cobrar – Clientes.

(2) Corresponde a gastos pagados por la Compañía a nombre de terceros por concepto de gastos administrativos.

(3) Incluidos dentro del rubro Pasivos acumulados - Intereses por pagar.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición:

	Saldos al 1 de enero	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
Año 2003				
Para cuentas dudosas	283,784	110,000	(5,882)	387,902
Para obsolescencia de inventarios	133,147	37,200	(4,881)	165,466
Prestaciones sociales	54,863	538,238	(527,499)	65,602
Impuestos por pagar	105,387	874,022	(855,976)	123,433
Jubilación Patronal	97,068	24,637	-	121,705
Año 2002				
Para cuentas dudosas	190,444	110,551	(17,211)	283,784
Para obsolescencia de inventarios	134,613	7,200	(8,666)	133,147
Prestaciones sociales	56,374	475,429	(476,940)	54,863
Impuestos por pagar	86,311	906,851	(887,775)	105,387
Jubilación Patronal	109,923	82,586	(95,441)	97,068

NOTA 14 - SITUACION FISCAL

Los años 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización según lo establecen las disposiciones legales.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las 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 el 25% de las utilidades obtenidas.

Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas, que no incluyen los efectos resultantes de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US$1,727,000 (2002 - US$1,560,000).

Reclamo de Impuesto a la renta pagado en exceso -

La Compañía ha solicitado al Servicio de Rentas Internas la devolución de US$219,346 correspondiente a pagos indebidos de Impuesto a la Renta de los años 1998 a 2001, monto que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se incluye en el rubro Documentos y cuentas por cobrar otros - Retenciones de impuestos (Ver Nota 5). A la fecha de emisión de los estados financieros, estos trámites se encuentran en recurso de revisión por parte del Tribunal Fiscal. La Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores tributarios, estima que no se producirán pérdidas importantes en la recuperación del mencionado trámite.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES

El saldo de la provisión patronal al 31 de diciembre, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para los trabajadores cuya antigüedad de servicio sea superior o igual a diez años al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y que se encontraban prestando servicios a la Compañía. Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 8% (2002 -10%) para la determinación del valor de la reserva matemática.

NOTA 16 - CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social autorizado y pagado de la Compañía está representado por 343,324 acciones ordinarias, de valor nominal US$1 cada una. Adicionalmente la Compañía posee 1,030 acciones de US$1 de valor unitario, las cuales están registradas como acciones en tesorería. En relación con estas acciones, la Compañía mantiene, de acuerdo con disposiciones legales, una reserva por igual monto al costo de las acciones poseídas.

NOTA 17 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos.

NOTA 18 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre, están vigentes las siguientes garantías en respaldo de los préstamos contratados (Ver Nota 8):

Beneficiario	Garantía	2003	2002
Banco del Pichincha C.A.	Hipoteca sobre bodegas (1)	743,133	743,133
Lloyds TSB Bank	Hipoteca sobre bodegas (1)	850,000	865,081
	Prenda comercial sobre llantas y lubricantes	-	314,139
Banco Bolivariano C.A.	Hipoteca sobre oficinas (1)	1,103,346	684,011
	Total	2,696,479	2,606,364

(1) Según avalúo del Banco.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (16 de marzo del 2004), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelado en los mismos.