PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

PRICEWATERHOUSECOOPERS

CEPSA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

CEPSA S.A.

Quito, 4 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 6 a los estados financieros, en el 2002 la Compañía incluyó en el rubro Documentos y Cuentas por cobrar otros, diferencias de inventarios por regularizar por un monto de aproximadamente US$178,000. Durante el 2003 la Compañía realizó análisis y depuraciones de estas diferencias que concluyeron en el año 2004, originando cargos a resultados por aproximadamente US$116,000 y US$31,000 en el 2003 y 2004, respectivamente. El monto remanente de US$31,000 fue ingresado a inventarios. En consecuencia, la utilidad neta del año

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los miembros del Directorio y
accionistas de
CEPSA S.A.
Quito, 4 de marzo del 2005

2003 y los resultados acumulados (pérdidas) al inicio de dicho año se encuentran subestimados en US$116,000. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al 31 de diciembre del 2004.

4. Según se explica en las Notas 2 g) y 8 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 plazo de hasta diez años a partir del año 2000. A partir del 2000 y hasta el 2004 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dichos años que totalizan aproximadamente US$1,028,000, de los cuales US$1,000 y US$1,144 corresponden a 2004 y 2003, respectivamente. Por lo tanto, al cierre del 2004 y 2003 las pérdidas en cambio diferidas, netas, ascienden a aproximadamente US$174,000 y US$175,000, 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 2004 se encuentran subestimados en US$175,000 y US$174,000, respectivamente mientras que en el 2003 - los resultados acumulados (pérdidas) al inicio y al final del año se encuentran subestimados en US$176,144 y US$175,000, respectivamente.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos indicados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEPSA S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

CEPSA

CEPSA S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		49,319	268,010
Inversiones temporales	3	1,120,084	19,790
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	4 y 12	5,447,128	4,798,220
Compañías relacionadas	13	232,805	70,823
Anticipo a proveedores		-	5,901
Empleados		111,828	81,473
Otros	6	589,111	596,410
		6,380,872	5,552,827
Provisión para cuentas incobrables	4 y 14	(487,558)	(387,902)
		5,893,314	5,164,925
Inventarios	5	3,370,302	3,351,641
Gastos pagados por anticipado		73,348	92,234
Total del activo corriente		10,506,367	8,896,600
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	7	3,905,212	5,089,724
INVERSIONES EN ACCIONES		4,304	4,304
OTROS ACTIVOS	8	274,953	292,084
		14,690,836	14,282,712

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Sobregiros bancarios		705	-
Obligaciones financieras			
Partes relacionadas	9 y 13	1,485,527	1,488,298
Instituciones financieras	9	1,694,195	2,571,270
	9	3,179,722	4,059,568
Cuentas por pagar			
Proveedores	10 y 12	2,704,822	1,861,982
Acreedores varios		97,792	14,687
Otras		245,598	288,115
		3,048,212	2,164,784
Pasivos acumulados			
Beneficios sociales	14	117,566	65,602
Impuestos por pagar	14	99,918	123,433
Intereses por pagar		223,970	92,920
Otros		189,866	121,126
		631,320	403,081
Total del pasivo corriente		6,859,959	6,627,433
OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO			
Partes relacionadas	11 y 13	2,552,000	2,552,000
PASIVOS LABORALES A LARGO PLAZO	14	152,440	121,705
PATRIMONIO			
(véanse estados adjuntos)		5,126,437	4,981,574
		14,690,836	14,282,712

Las notas explicativas 1 a 20 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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas	12	19,135,822	17,379,523
Costo de los productos vendidos	12	(14,430,524)	(12,741,987)
Utilidad bruta	12	4,705,298	4,637,536
Gastos de ventas y administrativos		(3,644,200)	(3,944,754)
Utilidad en operación		1,061,098	692,782
Otros ingresos y egresos no operacionales			
Intereses pagados (neto de intereses ganados por US$12,732 y US$847,383, respectivamente)		(834,651)	(940,397)
Otros, neto (En el 2004 incluye US$63,685 por venta de propiedades, planta y equipo)		24,374	(51,945)
		(810,277)	(992,342)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades, del impuesto a la renta y de la amortización de pérdidas en cambio diferidas en 1999		250,821	(299,560)
Amortización de pérdidas en cambio diferidas en 1999	8	(1,000)	(1,144)
		249,821	(300,704)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(37,473)	-
Impuesto a la renta		(67,485)	-
Utilidad (pérdida) neta		144,863	(300,704)

Las notas explicativas 1 a 20 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 2004 Y 2003
(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 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	7	-	-	-	-	-	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
Utilidad neta del año 2004		-	-	-	-	-	-	144,863	144,863
Saldos al 31 de diciembre del 2004		343,324	(1,030)	1,030	92,459	870,559	4,190,856	(370,761)	5,126,437

Las notas explicativas 1 a 20 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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		144,863	(300,704)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión cuentas incobrables	14	120,000	110,000
Provisión para obsolescencia de inventarios	14	37,200	37,200
Amortización de diferencia en cambio diferida	8	1,000	1,144
Depreciación	7	269,069	237,681
Provisión para pasivos laborables a largo plazo	14	30,735	24,637
Ajustes por diferencias de inventarios por regularizar	6	31,349	115,579
Otros activos - devengamiento de arriendos pagados por anticipado y otros		16.131	17,331
Fondos netos de las operaciones		650,347	242,868
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(879,738)	(373,037)
Inventarios		(55,861)	190,710
Gastos pagados por anticipado		18,886	12,462
Cuentas por pagar		883,428	(182,558)
Pasivos acumulados		228,240	(19,743)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		194,955	(372,166)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta/bajas de Propiedades, planta y equipo	7	1,056,666	93,465
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	7	(141,223)	(228,580)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		915,443	(135,115)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Aumento) disminución de inversiones temporales		(1,100,294)	40,000
Incremento de sobregiros bancarios		(704)	-
Incremento de préstamos a largo plazo		-	585,000
Disminución de préstamos y sobregiros bancarios		(878,438)	(222,322)
Flujo de efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(1,979,436)	402.678
(Disminución) aumento neto de efectivo		(218,691)	138,265
Efectivo al principio del año		268,010	129,745
Efectivo al final del año		49,319	268,010

Las notas explicativas 1 a 20 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 2004 Y 2003

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) **Inversiones temporales -**

Se registran al valor nominal de las mismas.

c) ***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.

d) **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.

e) **Propiedades, planta y equipo -**

Las propiedades, planta y equipo (excepto Terrenos y Edificios) se muestran al costo histórico o al 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 Notas 2 l).

El valor de las propiedades, planta y equipo 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

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

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.

f) **Inversiones en otras compañías.-**

Las inversiones en acciones 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.

g) **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 saldos de 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 diez años según lo dispuesto en la Resolución No. 2 publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de julio del 2004 en la cual se amplió el plazo inicial de cinco años para la amortización de dichas pérdidas 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 2004 y 2003 las referidas pérdidas, que fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dichos años de US$1,000 y US$1,144, respectivamente. Ver Nota 8.

h) **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.

i) **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.

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

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2003 no se provisionó este beneficio en dicho año.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables (25%) y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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 el año 2003 no se registró una provisión por este concepto en dicho año.

k) 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.

l) Reserva por valuación -

Esta reserva se originó en el reavalúo técnico de los terrenos y edificios, efectuado en el año 2003. Ver Notas 2 e), m) y 7. 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.

m) Cambio contable -

Como se explica en las Notas 2 e), l) y 7, 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

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

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 - INVERSIONES TEMPORALES

Composición:

	2004	2003
Banco Bolivariano S.A. (1)	1,100,000	-
Otros	20,084	19,790
	1,120,084	19,790

(1) Corresponde a dos cartas de garantía bancarias por US$128,508 y US$971,472, respectivamente, con vencimiento en enero 17 y 31 del 2005, respectivamente. Estas garantías fueron entregadas por Inmobiliaria Ecuatoriana S.A. como pago a la compra de dos terrenos y sus correspondientes edificaciones. Ver Nota 7. Las referidas cartas de garantía bancaria fueron efectivizadas en febrero 2 y febrero 10 del 2005, respectivamente.

NOTA 4 - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CLIENTES
(Continuación)

	2004		2003	
Lubricantes	2,808,779		2,465,385	
Llantas	1,311,872		1,184,816	
Químicos	978,913		1,018,851	
Repuestos	70,261		114,600	
Automotriz	150,806		6,111	
Otros	126,497		8,457	
	5,447,128	(1)	4,798,220	(1)
Provisión para cuentas incobrables (2)	(487,558)		(387,902)	
	4,959,570		4,410,318	

(1) Incluye US$206,020 (2003 - US$38,735) de compañías relacionadas. Ver Nota 13.

(2) Ver nota 2c).

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	2004	2003
Productos terminados		
Químicos	258,844	561,767
Lubricantes	436,260	375,075
Repuestos y accesorios	52,121	208,120
Llantas	384,441	700,940
Otros	227,475	217,707
Materias primas	737,124	620,615
Envases y material publicitario	191,233	178,364
Importaciones en tránsito	1,248,900	654,519
	3,536,398	3,517,107
Provisión para obsolescencia (1)	(166,096)	(165,466)
	3,370,302	3,351,641

(1) Ver Nota 14.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR OTROS

Composición:

	2004	2003
Retenciones de impuestos (1)	448,809	383,706
Diferencias de inventarios por regularizar (2)	-	62,469
Deudores varios	140,302	150,235
	589,111	596,410

(1) Corresponden a retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado efectuadas a la Compañía durante el año 2004 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 15.

(2) Corresponden a diferencias entre registros auxiliares (kárdex) de lubricantes y envases, originadas en el año 2002 cuyo monto original ascendió a US$178,049, que se presentaban, principalmente por la incorporación de nuevos procesos automatizados de producción, las cuales durante el año 2004 y 2003 fueron depuradas registrándose cargos a los resultados de dichos años por US$31,349 y US$115,579, respectivamente, con cargo al rubro Otros ingresos y egresos no operacionales – otros, neto, el monto restante de US$31,120 en el año 2004, fue ingresado al rubro Inventario.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Edificios y obras exteriores	1,606,560	1,828,704	5 y 10
Equipos	259,076	257,555	10
Vehículos	733,491	717,730	20
Equipos de computación	341,306	331,008	33 y 20
Muebles y enseres	133,570	132,703	10
	3,074,003	3,267,700	
Menos depreciación acumulada	(1,309,164)	(1,109,378)	
	1,764,839	2,158,322	
Terrenos	2,140,373	2,931,401	
Total al 31 de diciembre	3,905,212	5,089,724	

b) Movimiento:

	2004	2003
Saldo inicial al 1 de enero	5,089,724	1,001,434
Adiciones	141,223	228,580
Ventas y/o bajas	(1,056,666) (2)	(93,465)
Revaluación de terrenos y edificios (1)	-	4,190,856
Depreciación del año	(269,069)	(237,681)
Total al 31 de diciembre	3,905,212	5,089,724

(1) Mediante escritura de compra-venta de fecha 2 de diciembre del 2004 Cepsa S.A. realizó la venta a Inmobiliaria Ecuatoriana S.A. de dos terrenos y sus correspondientes edificaciones ubicadas en la Panamericana Norte de la ciudad de Quito. El valor de la venta de dichos bienes asciende a US$1,100,000 que fue cancelado con dos cartas de garantías bancarias, incondicionales e irrevocables y de pago a su vencimiento emitidas por el Banco Bolivariano C.A., en favor de Cepsa S.A., por US$128,508 (valor que consta en la escritura de compra venta, antes referida) y US$971,472 respectivamente, con vencimientos en enero 17 y enero 31 del 2005, las cuales fueron registradas al 31 de diciembre del 2004 dentro del rubro Inversiones temporales. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos estas garantías fueron efectivizadas (ver Nota 3). La venta de estos bienes generó una utilidad de US$63,685, la misma que se incluye dentro del rubro Otros ingresos y egresos

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

operacionales - Otros, neto. Esta venta fue autorizada por el Directorio de la compañía en sesión de fecha 29 de noviembre del 2004.

Mediante comunicación de fecha 4 de marzo del 2005, la Compañía realizó la consulta a la Superintendencia de Compañías acerca de la contabilización de la venta de estos bienes, con relación al tratamiento de la reserva por valuación generada en el año 2003 por el registro del avalúo de los mismos. Esto a la luz de que la NEC 12 indica que: "el superávit por reevaluación incluido en el patrimonio puede ser transferido a ganancias retenidas cuando el superávit es realizado. El superávit total puede ser realizado al retiro o disposición del activo", mientras que la Superintendencia de Compañías, como se describe en la Nota 2 l), restringe la utilización del superávit por revaluación.

(2) 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 e), l) y m).

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

a) Composición:

	2004	2003
Arriendos pagados por anticipado a largo plazo (1)	100,953	116,484
Diferencias en cambio diferidas, netas	174,000	175,000
Otros	-	600
Total al 31 de diciembre	274,953	292,084

(1) Vencimiento final en el 2011.

b) Movimiento de las diferencias en cambio diferidas:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	2004	2003
Saldo, neto de amortización, inicial al 1 de enero	175,000	176,144
Amortización de pérdidas en cambio (Ver Nota 2 g)	(1,000)	(1,144)
Saldo al 31 de diciembre	174,000	175,000

El monto original de las diferencias en cambio diferidas fue de US$1,201,672.

NOTA 9 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, comprende:

			Tasa de interés	
	2004	2003	2004	2003
Partes relacionadas				
Terceros relacionados (1)	431,382	525,662	12 y 14	12 y 14
Rowtan S.A. (2)	1,054,145	962,636	8 al 12	8 al 14
	1,485,527	1,488,298		
Instituciones Financieras				
Banco del Pichincha C.A. (3)	861,976	1,040,000	10, 12 y 14	17.14
Lloyds TSB Bank - Panamá (4)	100,000	775,000	12	12
Banco Bolivariano (5)	532,219	580,000	13 y 14	15
Banco Internacional (6)	-	176,270	-	15
Banco Rumiñahui (7)	200,000	-	12.62	-
	1,694,195	2,571,270		
	3,179,722	4,059,568		

(1) Corresponde a nueve préstamos contratados con personas naturales y jurídicas relacionadas a la empresa y que se destinaron para financiar capital de trabajo. Sus fechas de vencimiento oscilan entre el 31 de marzo y el 30 de junio del 2005. (2003 - 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).

NOTA 9 - OBLIGACIONES FINANCIERAS
(Continuación)

(2) Corresponde a cuatro préstamos contratados para financiar capital de trabajo, con fechas de vencimiento el 31 de enero, 3 de abril del 2005 y 28 de abril (dos préstamos). Con fecha 15 de febrero del 2005 fue cancelado el crédito cuyo vencimiento fue el 31 de enero del 2005. (2003 - 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).

(3) Corresponde a cinco préstamos los cuales resultaron de la renegociación y renovación de obligaciones contraídas con la entidad bancaria en años anteriores contratadas para financiar capital de trabajo. Sus fechas de vencimiento oscilan entre el 24 de enero del 2005 y el 23 de julio del 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se han realizado las siguientes cancelaciones: (i) un préstamo por US$150,000 el 31 de enero del 2005, (ii) un préstamo por US$150,000 el 23 de febrero del 2005 y (iii) dos cuotas que totalizan US$73,304 de un préstamo con vencimiento el 23 de julio del 2005.

(4) Corresponde a un préstamo contratado para financiar capital de trabajo cuya fecha de vencimiento es 14 de enero del 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros (4 de marzo del 2005) la Compañía realizó la cancelación de este préstamo. (2003 - 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 cinco préstamos los cuales resultaron de la renegociación y renovación de obligaciones contraídas con la entidad bancaria en años anteriores contratadas para financiar capital de trabajo. Sus fechas de vencimiento oscilan entre el 28 de febrero y el 20 de junio del 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Compañía ha realizado pagos por US$391,031 correspondientes a las notas de enero y febrero del 2005 de todos los préstamos (2003 - 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.

(7) Corresponde a un préstamo contratado para financiar capital de trabajo con vencimiento 18 de febrero del 2005. A la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2005) el préstamo fue cancelado por la Compañía.

NOTA 10 - PROVEEDORES

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

	2004	2003
Materias primas	813,624	425,939
Llantas	462,775	424,001
Químicos	1,277,200	834,915
Repuestos vehículos	-	103,864
Otros	151,223	73,262
Total (1)	2,704,822	1,861,982

(1) Incluye US$68,233 (2003 - US$10,510) con compañías relacionadas. Ver Nota 13.

NOTA 11 - OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003	Tasa de interés
Rowton S.A. (1)	2,177,000	2,177,000	12 y 14
Fundación Dávalos (2)	375,000	375,000	12
	2,552,000	2,552,000	

Préstamos contratados con partes relacionadas para financiar capital de trabajo.

(1) Corresponde a dos préstamos por US$2,085,000 y US$92,000, respectivamente, ambos préstamos con vencimiento original el 11 de marzo del 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración ha recibido una confirmación de esta Entidad que indica que el plazo de estos créditos ha sido renovado por un año, esto es, con vencimiento el 11 de marzo del 2006.

(2) Préstamo renovado en enero del 2004 a una tasa del 12% y con vencimiento final el 11 de marzo del 2005. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración ha recibido una confirmación de esta Entidad que indica que el plazo de estos créditos ha sido renovado por un año, esto es, con vencimiento el 11 de marzo del 2006.

NOTA 12 - 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 2004:

	Llantas	Lubricantes	Químicos	Repuestos	Equipo Automotriz y otros	Total
Ventas netas	4,319,865	9,281,066	4,353,170	427,717	754,004	19,135,822
Costo de ventas	3,233,242	6,665,404	3,391,047	425,631	715,200	14,430,524
Utilidad Bruta	1,086,623	2,615,662	962,123	2,086	38,804	4,705,298
Cuentas por cobrar - clientes	1,311,872	2,808,779	978,913	70,261	277,303	5,447,128
Inventarios	770,636	1,508,492	950,792	52,121	254,357	3,536,398
Provisión obsolescencia	(714)	-	(15,705)	(15,272)	(134,405)	(166,096)
	769,922	1,508,492	935,087	36,849	119,952	3,370,302
Proveedores	462,775	876,209	1,277,200	-	88,638	2,704,822

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

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en las Notas 9 y 11, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria e influencia significativa en las decisiones de la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2004	2003
Ventas (producto terminado)		
Inducepsa S.A.	363,502	135,859
Compras (materias primas y submateriales)		
Inducepsa S.A.	227,441	94,491
Gastos pagados a nombre de (1)		
Inducepsa	41,436	104,858
Clasauto	1,464	2,474
Fundación Dávalos	269	10,595
Kemcepsa	250	256
Lubripac	1,166	4,823
	44,585	123,006
Reembolso de gastos pagados a nombre de (1)		
Inducepsa	(8,685)	-
Fundación Dávalos	(348)	-
	(9,033)	-
Trasferencias de efectivo entregadas (2)		
Plat Holding	222,203	192,850
Trasferencias de efectivo recibidas (2)		
Plat Holding	117,500	178,341
Intereses pagados		
Fundación Dávalos	45,000	45,000
Rowton S.A.	389,233	393,945
Plat Holding	16,027	14,914
Terceros	41,643	52,013
	491,903	505,872

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

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

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - 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 transacciones informadas precedentemente corresponden a:

	2004	2003
Cuentas por cobrar - Clientes		
Inducepsa S.A. (1)	206,020	38,735
Cuentas por pagar - Proveedores		
Inducepsa S.A.	68,233	10,510
Cuentas por cobrar - Otros (2)		
Inducepsa S.A.	40,421	18,955
Clasauto	(58,015)	(59,492)
Fundación Dávalos	(22)	57
Kemcepsa	4,929	4,680
Lubripac	7,515	6,349
Plat Holding	237,977	100,274
	232,805	70,823

Obligaciones financieras	Corto plazo		Largo plazo		Totales	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Fundación Dávalos	-	-	375,000	375,000	375,000	375,000
Rowton S.A.	1,054,145	962,636	2,177,000	2,177,000	3,231,145	3,139,636
Plat Holding	133,561	133,561	-	-	133,561	133,561
Terceros relacionados	297,821	392,101	-	-	297,821	392,101
	1,485,527	1,488,298	2,552,000	2,552,000	4,037,527	4,040,298

Intereses por pagar (3)		
Rowton S.A.	206,578	46,095
Plat Holding	1,336	1,336
Terceros realacionados	213	3,634
	208,127	51,065

(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 14 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre	
Año 2004					
Para cuentas dudosas	387,902	120,000	(20,344)	487,558	
Para obsolescencia de inventarios	165,466	37,200	(36,570)	166,096	(1)
Prestaciones sociales	65,602	1,668,740	(1,616,776)	117,566	(2)
Impuestos por pagar	123,433	8,327,476	(8,550,827)	(99,918)	(2)(3)
Jubilación Patronal	121,705	30,735	-	152,440	
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	(1)
Prestaciones sociales	54,863	538,238	(527,499)	65,602	
Impuestos por pagar	105,387	7,166,515	(7,148,469)	123,433	
Jubilación Patronal	97,068	24,637	-	121,705	

(1) Ver Nota 5.

(2) Incluye provisión para impuesto a la renta por US$67,485, neto de retenciones en la fuente por US$67,485.

(3) Incluye provisión para participación laboral por US$37,473.

NOTA 15 - SITUACION FISCAL

Los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización según lo establecen las disposiciones legales.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributarios originados en operaciones con partes relacionadas.

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.

NOTA 15 - SITUACION FISCAL
(Continuación)

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US$89,980, correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US$22,495. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas, que no incluyen los efectos resultantes de revisiones tributarias, ascienden a aproximadamente US$589,000 (2003 - US$1,727,000).

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 2004 y 2003 se incluye en el rubro Documentos y cuentas por cobrar otros - Retenciones de impuestos (Ver Nota 6). 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 16 - JUBILACION PATRONAL DE LOS TRABAJADORES

El saldo de la provisión patronal 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 2004 y 2003 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 6.05% (2003 - 8%) para la determinación del valor de la reserva matemática.

NOTA 17 - CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 18 - 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, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 19 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están vigentes las siguientes garantías en respaldo de los préstamos contratados (Ver Nota 9):

Beneficiario	Garantía	2004	2003
Banco del Pichincha C.A.	Hipoteca sobre oficina y bodegas (1)	988,031	743,133
Lloyds TSB Bank	Hipoteca sobre bodegas (1)	816,665	850,000
Banco Bolivariano C.A.	Hipoteca sobre oficinas (1)	1,103,345	1,103,346
	Total	2,908,041	2,696,479

(1) Según avalúo del Banco.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (4 de marzo del 2005) 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 se hayan revelado en los mismos.