

36107

Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 25, 2005
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos			403
Cuentas por pagar		19	174
Anticipos de clientes		73	98
Préstamos de accionistas	8	400	400
Participación a empleados	9	95	71
Impuesto a la renta	10	113	21
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>428</u>	<u>380</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,128</u>	<u>1,547</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>50</u>	<u>37</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	12		
Capital social		2,600	2,200
Reserva legal		21	51
Reserva facultativa		2	3
Utilidades retenidas		<u>450</u>	<u>369</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,073</u>	<u>2,623</u>
TOTAL			
		<u>4,251</u>	<u>4,207</u>

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		9,095	9,409
COSTO DE VENTAS		<u>7,560</u>	<u>7,931</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,535</u>	<u>1,478</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		557	622
Gastos de administración		<u>175</u>	<u>159</u>
Total		<u>732</u>	<u>781</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>803</u>	<u>697</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		262	327
Intereses ganados		(172)	(163)
Otros gastos, neto		<u>6</u>	<u>6</u>
Total		<u>90</u>	<u>170</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>713</u>	<u>527</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	106	80
Impuesto a la renta	10	<u>157</u>	<u>78</u>
Total		<u>263</u>	<u>158</u>
UTILIDAD NETA		<u>450</u>	<u>369</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,500	51	112	591	2,254
Utilidad neta				369	369
Transferencia		59		(59)	
Capitalización	<u>700</u>	<u>(59)</u>	<u>(109)</u>	<u>(532)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,200	51	3	369	2,623
Utilidad neta				450	450
Transferencia		37		(37)	
Capitalización	<u>400</u>	<u>(67)</u>	<u>(1)</u>	<u>(332)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,600</u>	<u>21</u>	<u>2</u>	<u>450</u>	<u>3,073</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	9,354	9,193
Pagado a proveedores y empleados	(7,757)	(8,607)
Intereses pagados	(262)	(327)
Intereses ganados	172	163
Participación a empleados	(82)	(112)
Impuesto a la renta	(65)	(74)
Otros gastos, neto	<u>(9)</u>	<u>(12)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,351</u>	<u>224</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(311)	(542)
Precio de venta de propiedades y equipo		8
Incremento en inversiones a largo plazo	(200)	
Recuperación de inversiones temporales		148
Incremento de otros activos, neto de retiros	<u>—</u>	<u>(20)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(511)</u>	<u>(406)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) en obligaciones por pagar a bancos	(403)	315
Préstamos de accionistas	<u>—</u>	<u>37</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(403)</u>	<u>352</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	437	170
Comienzo del año	<u>329</u>	<u>159</u>
FIN DEL AÑO	<u>766</u>	<u>329</u>

(Continúa...)

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	450	369
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	67	23
Amortización de otros activos	35	28
Provisión para cuentas dudosas	17	12
Provisión para jubilación y desahucio	13	9
Utilidad en venta de propiedades y equipo		(3)
Ingresos por inversiones en subsidiaria	(9)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	510	(795)
Inventarios	371	55
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	139	(215)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(226)	625
Cuentas por pagar	(155)	(14)
Anticipos de clientes	(25)	(46)
Participación a empleados	24	(32)
Impuesto a la renta	92	4
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>48</u>	<u>204</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,351</u>	<u>224</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Volkswagen.

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

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para equipos y herramientas, muebles y enseres, 5 para vehículos y, 3 para equipo electrónico.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañía Asociada - Se encuentra registrada al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Intereses por Financiamiento - Se reconocen como ingreso en base al vencimiento de la cartera.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	679	1,228
Intereses no devengados	(128)	(167)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(78)</u>	<u>(61)</u>
Total	<u>473</u>	<u>1,000</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	362	309
Repuestos	303	346
Llantas		247
Lubricantes	1	6
Importaciones en tránsito	23	156
Provisión para obsolescencia	<u>(1)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>688</u>	<u>1,059</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	644	130
Adquisiciones	311	542
Ventas y/o retiros		(5)
Depreciación	<u>(67)</u>	<u>(23)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>888</u>	<u>644</u>

Durante el año 2004, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$167 mil (US\$222 mil, en el año 2003) por concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de inmuebles y muebles de oficina. Al 31 de diciembre del 2004, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$253 mil (US\$406 mil en el año 2003).

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Constituye la inversión en acciones que la Compañía mantiene en Llantas y Servicios de la Sierra Llantasierra S.A.. Al 31 de diciembre del 2004, la participación en dicha Compañía es del 50% y el valor nominal de la inversión es de US\$200 mil.

8. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Representan obligaciones por pagar a accionistas con vencimientos indefinidos que devengan una tasa de interés nominal del 10% anual.

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	71	103
Provisión del año	106	80
Pagos efectuados	(82)	(112)
Saldos al fin del año	<u>95</u>	<u>71</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	...Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Empleados	607	447
Gastos no deducibles	29	15
Otras deducciones	(9)	(2)
Utilidad gravable	<u>627</u>	<u>460</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>157</u>	<u>78</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	21	17
Provisión del año	157	78
Pagos efectuados	(65)	(74)
Saldos al fin del año	<u>113</u>	<u>21</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Recuperaciones de cartera vendida	182	217
Cuentas por pagar a compañías de seguros	86	
Retenciones en la fuente e IVA	15	17
IESS y beneficios sociales	26	18
Otras cuentas por pagar	<u>119</u>	<u>128</u>
Total	<u>428</u>	<u>380</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 2,600,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (2,200,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2003).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. COMPROMISOS

La Compañía mantiene un contrato firmado con Interamericana Transport Industries Inc. desde el 17 de diciembre de 1997, mediante el cual se acredita a la Compañía como distribuidora no exclusiva para la venta y servicio de los productos Volkswagen en la República del Ecuador. El plazo de vigencia de este contrato es indefinido.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 25 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.