

Nelson G. Aguirre S.

Auditor Externo
SC - RNAE - N° 388

Av. Amazonas y la Granja N° 112
Edificio El Ejecutivo - Of. 402
Quito - Ecuador

Teléfono: (2) 2454 - 657
Facsimil: (2) 2454 - 628
aguirreyasociados@andinanet.net

***Dictamen de los Auditores Externos
Independientes***

Automotores del Pacifico S.A.
Diciembre 31 del 2.003

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

DICIEMBRE 31 DEL 2003

INDICE

1. *Informe de los Auditores Independientes*
2. *Balance General*
3. *Estado de Pérdidas y Ganancias*
4. *Estado de Cambios en el Patrimonio*
5. *Estado de Flujos de Efectivo*
6. *Notas a los Estados Financieros*

Nelson G. Aguirre S.

Auditor Externo
SC - RNAE - N° 388

Av. Amazonas y la Granja N° 112
Edificio El Ejecutivo - Of. 402
Quito - Ecuador

Teléfono: (2) 2454 - 657
Facsimile: (2) 2454 - 628
aguirreyasociados@andinanet.net

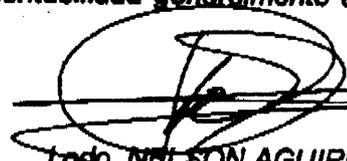
REF: A-4

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 un 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A., al 31 de diciembre del 2003, 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.

12 de Marzo del 2.004


Lodo NELSON AGUIRRE
Registro SC-RNAE No.388

27 ABR. 2004

Superintendencia de Compañías
Registro de Sociedades

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares Americanos)

<u>ACTIVO</u>	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	13,992
Cuentas y Documentos por Cobrar	5	544,652
Inventarios	6	2,671,927
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3,230,571
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	7	234,441
OTROS ACTIVOS	8	2,568
TOTAL ACTIVOS		3,467,580
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Obligaciones Bancarias	9	1,322,701
Cuentas por pagar comerciales	10	510,884
Gastos Acumulados y Otros	11	90,037
Cuentas relacionadas	12	67,000
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1,990,622
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>		
Deuda a largo plazo		
Cuentas Relacionadas	13	1,000,000
TOTAL PASIVOS		2,990,622
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Capital Social	14	200,000
Reserva Legal	15	455
Reserva Facultativa	16	4,098
Resultados del ejercicio		272,405
TOTAL PATRIMONIO		476,958
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		3,467,580

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS OPERACIONALES

VENTAS NETAS VEHÍCULOS	5,119,064
(-) COSTO DE VENTAS	4,393,617

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS

725,447

MENOS GASTOS

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	131,470
GASTOS VENTAS	301,008
GASTOS DE TALLER	2,747
GASTOS FINANCIEROS	98,037

TOTAL GASTOS

533,263

UTILIDAD EN OPERACIONES

192,185

MAS OTROS INGRESOS
DIFERENCIAL CAMBIARIO E INTERESES

80,220

Utilidad antes de participación de empleados e
Impuesto a la Renta

272,405

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	50,000	-	-	7,142	57,142
Aporte de Accionistas	150,000				150,000
Distribución Utilidades 15% trabajadores				- 1,072	- 1,072
Impuesto a la Renta				- 1,517	- 1,517
Transferencia de utilidades		455		- 455	-
Transferencia de utilidades			4,098	- 4,098	0
Resultados del Ejercicio				272,405	272,405
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	200,000	455	4,098	272,405	476,958

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO
Al 31 de Diciembre del 2.003
(Expresado en dólares Americanos)

Flujos de Efectivo en Actividades Operativas:	
Efectivo recibido de clientes	4,729,413
Efectivo Pagado a proveedores y empleados	<u>(6,020,756)</u>
Efectivo Proveniente de operaciones	(1,291,343)
Gastos Financieros	(52,037)
Otros ingresos	<u>51,059</u>
Efectivo Neto Proveniente de Actividades Operativas	(1,292,321)
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión:	
Compra de terreno	(10,883)
Taller	(116,964)
Instalaciones	(10,244)
Muebles y enseres	(20,802)
Equipo de computo	(9,788)
Otros	<u>(4,087)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(172,768)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento:	
Préstamos Bancarios	1,200,000
Aportes de Capital	150,000
Prestamo Socios	22,856
Abono préstamo socios	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>1,372,856</u>
Disminución Neto en Efectivo y sus Equivalentes	(92,232)
Efectivo y Sus Equivalentes al Principio del Período	29,523
Efectivo y Sus Equivalentes al Final del Período	<u><u>(62,709)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A...
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A., es una sociedad constituida en el Ecuador fiscalmente registrada en la ciudad de Ambato centro 1, su actividad principal es la importación y comercialización de vehículos pesados, de la marca MERCEDEZ BENZ.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1 BASE DE PRESENTACION

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los Principios de Contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (NEC), los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los Estados Financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

El balance general al 31 de diciembre del 2003, fue preparado aplicando la base de acumulación, las transacciones y eventos son reconocidos cuando ocurren (y no cuando se recibe o paga) y estos son registrados en contabilidad y reportados en los estados financieros dentro del periodo Enero 1 al 31 de diciembre del 2003.

2.2 PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno establece como Gasto deducible la Provisión del 1% sobre los créditos comerciales concedidos en el periodo.

La compañía al 31 de diciembre del 2003 no ha efectuado provisión sobre cuentas incobrables.

2.3 VALUACION DE INVENTARIOS

Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, aplicando el sistema promedio.

Inventario de vehículos: en base a la liquidación de la importación, precio CIF, más gastos de nacionalización, y gastos internos.

Importaciones en Transito: A su costo de adquisición.

2.4 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Al costo de adquisición, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

<i>Grupo de activo Fijo</i>	<i>2003</i>	<i>2002</i>
<i>Instalaciones</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>
<i>Muebles y Enseres</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>
<i>Equipo de Oficina</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>
<i>Equipo de Computo</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>
<i>Vehículos</i>	<i>20%</i>	<i>20%</i>
<i>Equipo Telefónico</i>	<i>10%</i>	<i>10%</i>

3. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de nuestro informe no tenemos conocimiento de eventos que puedan afectar los resultados de los Estados Financieros a 31 de diciembre del 2003.

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$
Caja Chica	500
Subtotal Caja Chica	500
BANCOS	
Pichincha	-
Bolivariano	13,237
Pacifico	254
Subtotal Bancos	13,492
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	13,992

Banco Pichincha con sobregiro de US\$ 76.701,15 registrado en el Pasivo.

5. CUENTAS POR COBRAR

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE	VALOR US\$
Clientes	
Facturación Clientes	218,131
Total Clientes	218,131
Anticipos Proveedores	1,290
Deudores Varios	2,500
Anticipos Impuestos	320,722
Total otras Cuentas por Cobrar	324,512
Seguros	2,009
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	544,652

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.**Notas a los Estados Financieros***(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)***6. INVENTARIOS****Se refiere al siguiente detalle:**

DETALLE	VALOR US\$
<i>Inventarios de vehículos</i>	2,008,101
<i>Importaciones en tránsito</i>	661,576
<i>Inventario de Repuestos</i>	2,250
TOTAL INVENTARIOS	2,671,927

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

DETALLE	VALOR US\$
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	
<i>Terrenos</i>	10,883
<i>Construcción en curso</i>	116,964
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	
<i>Instalaciones</i>	10,244
<i>Muebles y Enseres</i>	22,006
<i>Equipo de Oficina</i>	468
<i>Vehículos</i>	82,647
<i>Equipo de Computo</i>	12,029
<i>Equipo telefónico</i>	1,937
<i>Equipo de seguridad</i>	1,762
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	258,940

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	
<i>Instalaciones</i>	716
<i>Muebles y Enseres</i>	1,694
<i>Equipo de Oficina</i>	30
<i>Vehículos</i>	18,644
<i>Equipo de Computo</i>	3,109
<i>Equipo telefónico</i>	152
<i>Equipo de seguridad</i>	154
	-
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	24,499

TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)	234,441
---	----------------

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

8. OTROS ACTIVOS

DETALLE	VALOR US\$
Gastos de Constitución	823
menos Amortización	- 343
Licencia Software	2,608
menos Amortización	- 520
TOTAL DIFERIDO	2,568

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

DETALLE	VALOR US\$
Sobregiros Banco Pichincha	76,701
Prestamos	
Banco Pichincha(*)	523,000
Banco Bolivariano(*)	523,000
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS	1,922,701

()Intereses al 15% anual, provisionado hasta el 31 Dic.2003*

Banco Pichincha: Hipotecas de: Terreno de la empresa donde funcionara el taller y terreno del Sr., Marcelo Llerena de la Av. Bolivariana.

Banco Bolivariano: Hipoteca de terreno de propiedad del Sr. Marcelo Llerena de la avenida Cevallos.

10. CUENTAS POR PAGAR

DETALLE	VALOR US\$
Proveedores nacionales	139,782
Anticipo clientes	370,868
Otra cuentas por pagar	234
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	510,884

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

11.- GASTOS ACUMULADOS Y OTROS

DETALLE	VALOR US\$
<i>Impuestos retenidos empleados</i>	437
<i>Obligaciones Fiscales</i>	76,883
<i>Provisiones laborales</i>	6,529
<i>Diferencial cambiario</i>	6,188
	-
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y OTROS	90,037

12. CUENTAS RELACIONADAS CORTO PLAZO

DETALLE	VALOR US\$
Prestamos Socios	
<i>Sr. Marcelo Llerena</i>	22,000
<i>Sra. Araceli Llerena</i>	45,000
<i>(No devengan intereses)</i>	
TOTAL CUENTAS RELACIONADAS	67,000

13. CUENTAS RELACIONADAS LARGO PLAZO

DETALLE	VALOR US\$
Prestamos Socios	
<i>Sr. Marcelo Llerena</i>	1,000,000
<i>(No devengan intereses)</i>	
TOTAL CUENTAS RELACIONADAS	1,000,000

14.. CAPITAL SOCIAL

<i>Sr. Marcelo Llerena Martínez</i>	110,000
<i>Sra. Araceli Llerena Garzón</i>	30,000
<i>Sr. Marcelo Llerena Garzón</i>	30,000
<i>Srta. Daniela Llerena Garzón</i>	30,000
Total Capital Social	200,000

AUTOMOTORES DEL PACIFICO S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

15. RESERVA LEGAL

455

De las utilidades líquidas de cada ejercicio, se tomara un porcentaje no menor de un diez por ciento, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta completar por lo menos el cincuenta por ciento del capital social, se puede realizar aumentos de capital.

16. RESERVA FACULTATIVA

4,098

Utilidad líquida del ejercicio 2002, destinado a Reserva Facultativa, según resolución de junta de Accionistas del 12 de Marzo del 2003. Esta reserva puede ser utilizada para futuros aumentos de capital o distribirse en Dividendos, previo aprobación en Junta de Accionistas