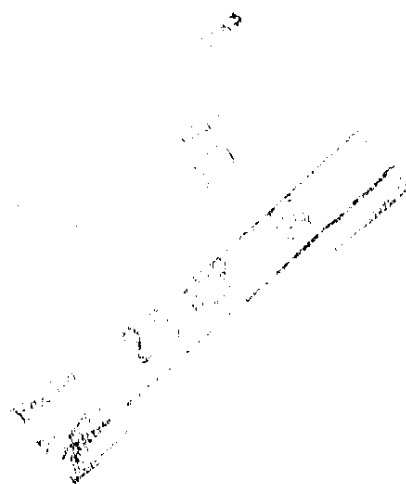


INFORME ANUAL 2003

INDICE

- CONVOCATORIA
- ACCIONISTAS Y ADMINISTRADORES
- INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES
- INFORME DEL COMISARIO
- LISTA DE ADMINISTRADORES SUGERIDOS



**CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA UNIVERSAL DE
ACCIONISTAS DE SURWAGEN S.A.**

De conformidad con los Estatutos Sociales, y Ley de Compañías, se convoca al señor accionista de SURWAGEN S.A. a la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas que se celebrará el día jueves 4 de marzo del 2004, a las 15h00, en el domicilio de la Compañía ubicado en la Av. Circunvalación Norte s/n y Marcel Laniado, de la ciudad de Machala.

La Junta tratará el siguiente orden del día:

Punto Uno.- Informes del Comité y Presidente Ejecutivo de la Compañía, y Comisario, correspondientes al ejercicio económico del 2003.

Punto Dos.- Conocer y aprobar el Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, y sus anexos correspondientes al ejercicio económico del 2003.

Punto Tres.- Resolución acerca del destino de las utilidades del Ejercicio Económico del 2003.

Punto Cuatro.- Nombramiento de Administradores de la Compañía y fijar sus respectivas remuneraciones.

Punto Cinco.- Elegir Comisarios de la Compañía

Se convoca especial e individualmente al Comisario Principal de la Compañía, ingeniera Patricia Ugarte.

Los documentos que van a ser conocidos por la Junta General se hallan a disposición de los señores accionistas en las oficinas de la compañía.

Machala, 4 de marzo del 2004

Ing. Marco Samaniego Sánchez
PRESIDENTE EJECUTIVO

SURWAGEN S.A.

ACCIONISTAS DE SURWAGEN S.A.

<u>ACCIONISTA</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>PORC.</u>
ECUAWAGEN S.A.	\$ 51.000,00	51.00%
SR. DIEGO GUZMÁN	49.000,00	49.00%
TOTAL.....	\$ 100.000,00	100.00%

SURWAGEN S.A.

ADMINISTRADORES DE SURWAGEN S.A.

Ing. Marco Samaniego
PRESIDENTE EJECUTIVO

Sr. Diego Guzmán
GERENTE GENERAL

DIRECTORES

Principales

Ing. Patricio Pinto

Lcdo. Jorge Gallardo

Suplentes

Sr. Luigi Chierizzi

Sr. Néstor Guzmán L.

COMISIARIOS

Principal

Ing. Patricia Urgarte

Suplente

Ing. Diana Barrezueta

SURWAGEN S.A.

INFORME DEL COMITÉ

Y

PRESIDENTE EJECUTIVO

SURWAGEN S.A.

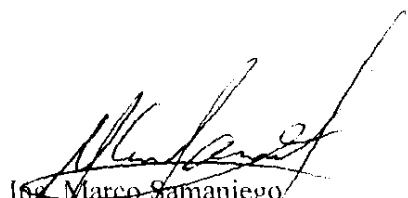
Quito, 4 de marzo del 2004

Señores:
ACCIONISTAS DE SURWAGEN S.A.
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento con lo dispuesto en el Art. Vigésimo Quinto de los Estatutos Sociales de la Compañía, someto a consideración de los Señores Accionistas el Informe Anual sobre la marcha administrativa y financiera de la misma

Atentamente,



Ing. Marco Samaniego
PRESIDENTE EJECUTIVO

INFORME DEL PRESIDENTE EJECUTIVO DE SURWAGEN S.A. SOBRE EL EJERCICIO ECONÓMICO DEL 2003

Quito 4 de marzo del 2004

Señores
Accionistas
Surwagen S.A.
Ciudad

Estimados Señores Accionistas:

De conformidad con las normas legales y estatutarias de Surwagen S.A., tenemos el agrado de someter a consideración de ustedes el informe de actividades correspondiente al año 2003.

I. ENTORNO MACROECONÓMICO

Con el propósito de tener un marco referencial dentro del cual deben evaluarse los objetivos logrados por nuestra compañía durante el año 2003. En el siguiente cuadro presentamos los principales indicadores que definieron el entorno del país durante el periodo al que se refiere este informe:

INDICADORES	2004 (*)			
	2002	2003	Pesimista	Optimista
PIB TOTAL (US\$ millones)	24,311	26,745	28,505	29,350
TASA DE CRECIMIENTO ECONOMICO	3.40%	2.70%	3%	5.50%
INFLACION ANUAL	9.40%	6.10%	5%	3%
BALANZA COMERCIAL TOTAL (US \$ millones)	-969	-208	-351	371

(*) Fuente: Banco Central del Ecuador y Proyecciones Revista EKOS

Cuarto año de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), en el 2003 creció un 2.7%, debido principalmente al sector petrolero que registro un crecimiento del 5.5% por un elevado precio del petróleo que en promedio registró los US \$ 27 por barril; sin embargo el sector no petrolero no termina de despegar y presenta un modesto crecimiento del 2.3%; ya que aún existen variables internas y externas que aumentan sus costos de producción, afectando su competitividad.

La inflación continua con una tendencia a la baja de los dos últimos años, el promedio del año fue del 6.1%, producto entre otras cosas de un pobre crecimiento del consumo (1.4%), reducción de la inversión bruta (2%) sobre todo del sector público, situación que se dio principalmente en el último trimestre del año.

La balanza comercial acumulada del 2003 alcanzó un déficit de US \$ 208 MM; si lo comparamos al déficit obtenido en el año 2002 de \$ 969 MM, observamos que existe una reducción del déficit del 365%; principalmente porque hubo un aumento de las exportaciones del 7.9% debido principalmente al petróleo, frente a un modesto incremento de las importaciones del 0.3%.

Dos escenarios podrían ocurrir en el año 2004 un pesimista que prevé un crecimiento del 3% y un manejo por el gobierno y proyecta un crecimiento del 6% del PIB para el año 2004. El motor de este crecimiento, según declaraciones oficiales, recaería en la recuperación de la producción petrolera privada y un precio en el mercado internacional por encima de los US \$ 18 por barril, esto tendría una leve repercusión positiva en el resto de la economía.

En lo político el año 2004 estará marcado por la turbulencia, con una popularidad del Presidente de la República que no llega al 20% según varias encuestas, con el desprestigio de constituir un gobierno de amigos, de ex militares y de parientes cercanos; con un clima social marcado por la violencia, con atentados a dirigentes, empresarios y periodistas; sin embargo, al contrario de gobiernos anteriores sus indicadores macroeconómicos que reflejan estabilidad y el apoyo recibido de la comunidad internacional lo ayudaran a mantenerse en el gobierno y mitigar los problemas que tiene en el frente político.

2.- SECTOR AUTOMOTRIZ

El 2003 no fue el año record en ventas de vehículos, como lo fue el 2002, sin embargo el volumen de autos vendidos rompió con todas las expectativas, se comercializaron 56.571 unidades, incluidos taxis (901 unidades) que representa una caída del mercado en 19,82% respecto al año 2002.

Las facilidades de financiamiento, la acumulación de inventarios de todas las marcas que fueron evacuadas a través de permanentes promociones hicieron que el 2003 sea el segundo año de mejores resultados para este sector.

Nuevamente GME del Ecuador fue líder absoluto en la industria automotriz con una participación del 45,5%, es decir un total de 25.685 unidades, en este año debemos destacar la consolidación de las firmas coreanas como Hyundai que se ubico en segundo lugar con una participación de 5139 unidades que representa el 9,27%, un ascenso similar se dio con los vehículos KIA con una participación del 6,79% es decir 3.766 unidades, en ambos casos la principal estrategia fue competir a través de los precios.

La marca volkswagen conserva por segundo año consecutivo el sexto lugar con una participación del 6,12% del mercado nacional, sigue siendo este un porcentaje muy importante, teniendo en cuenta la gran cantidad de marcas y la competencia de modelos y precios.

3.- EVALUACIÓN ANUAL DE SURWAGEN

Dentro del contexto reseñado Surwagen desarrollo sus actividades dentro de un ambiente complicado y muy competitivo, para lo cual fue necesario sacrificar los márgenes del negocio a fin de tratar de cumplir con lo presupuestado.

Esta zona existe una gran competencia, se comercializan casi todas las marcas, donde hay gran competencia de modelos y precios, y las ofertas y descuentos a fin de realizar el inventario. La falta de financiamiento en la zona sur del país sigue constituyendo un obstáculo para la concertación de las ventas.

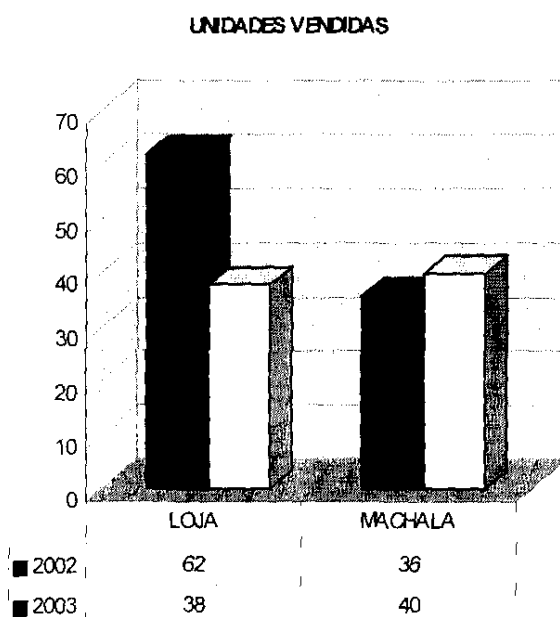
Sin duda sigue siendo un mercado de preferencia por los modelos todo terreno, las camionetas, los 4x4, etc., modelos que la marca no tiene.

A fin de reducir los gastos, en la compañía no se ha implementado el sistema de remuneración variable.

4.- EVALUACIÓN COMERCIAL

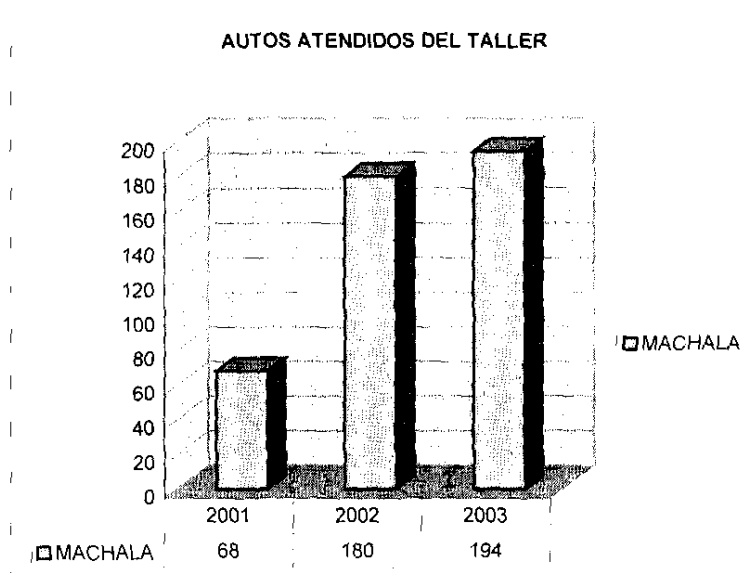
DIVISIÓN VEHÍCULOS

- Se vendieron 78 unidades en el año frente a 98 del 2.002, de los cuales 6 fueron de la marca honda y 72 volkswagen.
- Esto significó un decremento porcentual en ventas de vehículos del -20,41%.
- El PVP promedio del 2003 en la marca volkswagen de US\$ 12.523, y de la marca honda fue de US\$ 24.300, dando un promedio de US\$ 13.432.
- Loja tuvo una caída muy significativa del -38,71%, vendió en el 2003 38 unidades frente a las 62 del 2002.
- Machala creció en un 11,11%, vendió 40 unidades en el 2003, frente a las 36 unidades del 2002.
- El modelo Polo tuvo gran acogida en este mercado se vendieron 30 unidades, lo que representa el 38,46% de las ventas, estuvo seguido del gol con 27 unidades que representan el 34,62%.
- A partir del mes de mayo todas las marcas iniciaron promociones, bajaron precios, la marca también se acogió y revisó los precios, esto ocasionó que el margen bruto cayera en -2,16% al pasar del 8,94% del 2002 al 6,78% del 2003.



DIVISIÓN SERVICIO (Mano de Obra y Repuestos Taller)

- En esta división del negocio se mantuvo su facturación y el número de vehículos atendidos, en el 2003 se atendieron 194 unidades frente a las 180 unidades del año 2002, lo que representa un crecimiento 14 unidades, 7,7%.
- Se atendieron 16 unidades promedio por mes en el 2003, frente a las 15 promedio mes del 2002.
- La facturación creció en un 77,09%% al pasar de US\$ 9.202 a US\$ 5.196 en el 2003.
- El promedio de la factura por vehículo en el año 2003 fue de \$ 47,44 la misma que creció en un 64,32% con relación al 2002 que fue de \$ 28,87



DIVISIÓN REPUESTOS

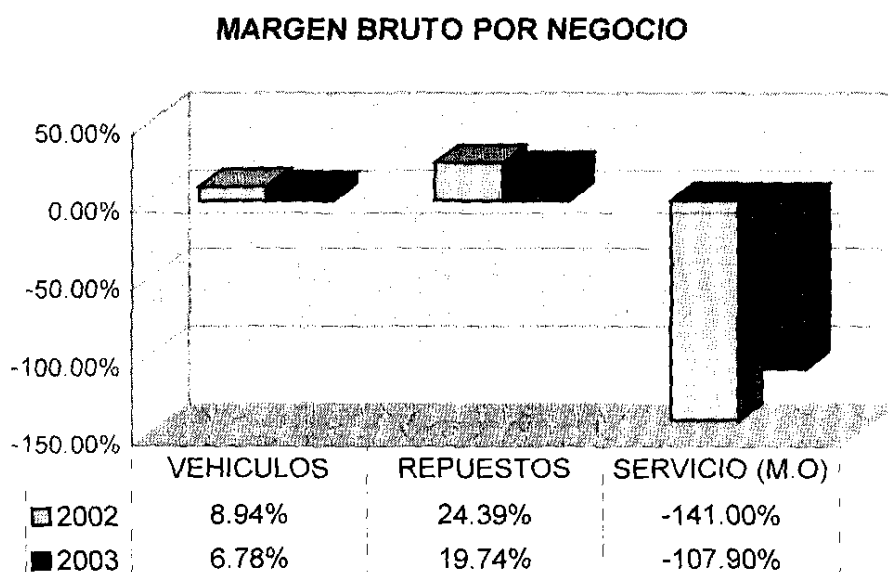
- El mercado del sur del país es muy competitivo, la marca volkswagen aún no es muy conocida, su mercado esta dado por repuestos alternos
- La venta de repuestos mostrador, solo se comercializa en Machala representa el 3,01% de las ventas totales, con una rentabilidad bruta del 19,74%.

- Sumadas a las ventas del mostrador las del taller, representa el 3,48% de las ventas totales, un rubro sin duda importante dentro de las ventas totales, la rentabilidad bruta del 21,07%
- En el 2003 se facturó por el mostrador US\$ 32.875 las cuales crecieron en 80,04%, respectó a los US\$ 18.259 que se facturó en el 2002.
- El mercado de Surwagen, esta orientado básicamente a las ventas al detal.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO POR NEGOCIO

Es importante analizar la evolución del margen bruto de cada uno de los negocios y su evolución comparativa de los años 2002 y 2003.

- Podemos observar que el margen bruto consolidado presenta un decrecimiento del -2,39% al pasar del 8,59% del año 2002 al 6,20% del año 2003, esto se debe básicamente a la caída en el margen bruto en la venta de vehículos del 8,94% al 6,20% que es fruto de las promociones realizadas durante todo el año que afectaron sustancialmente los márgenes del negocio, como se había explicado anteriormente.
- Los negocios de venta de repuestos básicamente se han mantenido con sus márgenes de contribución.



5.- ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Cumpliendo con los estatutos sociales de Surwagen S.A., pongo a consideración el informe económico y financiero correspondiente al periodo de enero a diciembre del 2003. El análisis de las principales cifra financieras y un comparativo de resultados:

	2.003		2.002		Var. Abs.	Var. Rel.
ACTIVOS						
ESTADO DE SITUACION						
Caja- Bancos	15	8,4%	36	17,6%	-21	-58,9%
Cuentas y documentos por cobrar	72	40,8%	62	30,3%	10	16,3%
Otras cuentas por cobrar	0	0,1%	3	1,7%	-3	-92,9%
(-) Provisión cuentas incobrables	-2	-1,1%	-1	-0,6%	-1	62,6%
Inventarios	3	1,5%	3	1,2%	0	4,7%
Gastos Anticipados	2	0,9%	4	1,8%	-2	-57,1%
Otros activos corrientes	3	1,6%	0	0,0%	3	#DIV/0!
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	93	52,2%	107	52,0%	-14	-13,3%
Terrenos, edificios e instalaciones	85	48,0%	85	41,5%	0	0,0%
Maquinaria, equipos, muebles y enseres	25	14,3%	27	13,1%	-2	-6,1%
(-) Depreciación acumulada	-26	-14,5%	-14	-6,7%	-12	88,3%
TOTAL ACTIVO FIJO	85	47,8%	99	48,0%	-14	-13,9%
TOTAL ACTIVOS	178	100,0%	206	100,0%	-28	-13,6%
PASIVOS						
Proveedores	145	81,7%	108	52,7%	37	34,0%
Participación Trabajadores e Impuestos	1	0,7%	0	0,0%	1	#DIV/0!
Beneficios Sociales	6	3,4%	3	1,6%	3	83,3%
Otras cuentas corto plazo	4	2,3%	13	6,4%	-9	-68,7%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	157	88,1%	125	60,7%	32	25,5%
Jubilación Patronal	3	1,4%	1	0,6%	1	114,7%
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	3	1,4%	1	0,6%	1	114,7%
TOTAL PASIVO	159	89,5%	126	61,3%	33	26,3%
PATRIMONIO						
Capital Social	100	56,3%	100	48,6%	0	0,0%
Utilidad o pérdidas acumuladas	-20	-11,3%	-14	-7,0%	-6	39,6%
Utilidad <> pérdida del ejercicio	-61	-34,5%	-6	-2,9%	-55	933,8%
TOTAL PATRIMONIO	19	10,5%	80	38,7%	-61	-76,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	178	100,0%	206	100,0%	-28	-13,6%

El activo total de la compañía alcanza los US\$ 178 M al cierre del ejercicio económico, con un decremento de US\$ -28M, que se debe básicamente a los siguientes rubros:

- Activo corriente presenta decrecimiento de US\$ -14 M, que se da básicamente en la cuenta caja-bancos debido a que a fin de año quedaron pendiente las recaudaciones de las ventas realizadas los últimos días.
- Cuentas por cobrar se encuentran pendientes por el cobro a las instituciones financieras.
- El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, a excepción de las instalaciones, las que se amortizan a 10 años según el contrato de arriendo vigente a la fecha.
- Los pasivos de la Compañía a diciembre del 2003 ascienden a US\$ 159, los cuales no presentan mayor variación con respecto al año 2002, el principal acreedor es Ecuawagen proveedor de vehículos y repuestos.
- El patrimonio de la compañía a finales del año 2003 disminuye notablemente por los resultados del ejercicio económico, según las normas de la Superintendencia de Compañías es urgente incrementarlo, de lo contrario entraría en proceso de liquidación; el total del Patrimonio es de US\$ 19. que al compararlo con el 2002 decreció en un 76,7%

ESTADO DE RESULTADOS	2.003		2.002		Var. Abs.	Var. Rel.
Venta de Vehículos	1.049	96,1%	1.399	98,4%	-351	-25,1%
Venta de Repuestos (most. y tall.)	38	3,5%	20	1,4%	18	88,1%
Venta de Taller (Mano de Obra)	4	0,4%	3	0,2%	1	25,6%
Total Ventas Netas	1.091	100,0%	1.423	100,0%	-332	-23,3%
Costo de Vehículos	977	89,6%	1.274	89,6%	-296	-23,3%
Costo de Repuestos (most. y tall)	30	2,7%	15	1,1%	15	98,7%
Costo de Taller (Mano de Obra)	16	1,4%	11	0,8%	4	38,2%
Total Costo de Ventas	1.023	93,8%	1.300	91,4%	-277	-21,3%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	68	6,2%	122	8,6%	-55	-44,6%
Gastos de ventas	93	8,5%	94	6,6%	-1	-0,6%
Gastos de Administración	41	3,8%	40	2,8%	1	1,8%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	134	12,3%	134	9,4%	0	0,1%
PERDIDA OPERATIVA	-66	-6,1%	-12	-0,8%	-55	469,1%
Ingresos financieros	7	0,6%	5	0,3%	2	51,0%
Gastos financieros	6	0,5%	4	0,3%	2	55,4%
Otros ingresos <> gastos	4	0,3%	5	0,3%	-1	-20,7%
PERDIDA DEL EJERCICIO	-61	-5,6%	-6	-0,4%	-55	933,8%

Las ventas totales de la compañía en el año 2003, alcanzaron el US\$ 1.091 M, registrando un decrecimiento del -23,3% con respecto al año 2002, que fueron de US\$ 1.423 MM, que se da por la venta de vehículos, debido a la caída del -20,4% del mercado y a los diversos factores que se explicaron anteriormente.

La venta de repuestos y talleres asciende a US\$ 42, con un crecimiento del 82,6% respecto al 2002, debido al incremento del promedio facturación por vehículo atendido.

Al analizar los gastos operacionales, podemos observar que se han mantenido durante todo el año

Con todos los antecedentes citados anteriormente la pérdida del ejercicio asciende a US\$ -61 M

AGRADECIMIENTO.-

Para concluir debo agradecer a los Señores Accionistas, al Directorio de la Compañía por la confianza puesta sobre mi gestión administrativa y operativa y su permanente apoyo. Deseo expresar mi reconocimiento a todos los empleados, por su apoyo constante y su compromiso para con la Compañía.



Ing. Marco Samaniego
Presidente Ejecutivo