

RAMIRO ALMEIDA M.
AUDITOR EXTERNO
REG. NAC. SC-RNAE-057

FRANCISCO DE NATES No. 207 Y MARIANO ECHEVERRIA
almeidap@uio.satnet.net Fax 2921205 Hf. 098307531 2456228
QUITO – ECUADOR

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

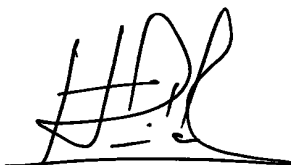
A los señores accionistas de:
DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.

He realizado la auditoria del balance general de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados financieros de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminado en esa fecha. Estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía, siendo mi responsabilidad la de emitir una opinión sobre los mismos con base en los procedimientos de auditoria que se han realizado.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas, las cuales requieren que sea diseñada y realizada para lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros estén libres de errores significativos. Una auditoria comprende el examen en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la presentación en conjunto de los estados financieros. Considero que la auditoria realizada ofrece una base razonable para expresar esta opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES 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 que terminó en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Quito, 26 de marzo del 2004



Ramiro Almeida M.
Licencia No. 20327

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC – RNAE 57

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

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
Activo Corriente:			Pasivo Corriente:		
Caja y bancos		10,956	Documentos y cuentas por pagar		
Inversiones temporales		13,337	Proveedores	15,383	
Documentos y cuentas por cobrar			Obligaciones fiscales	51,485	
Clientes	1,636,264		Varios acreedores	<u>190,793</u>	257,661
Anticipos a proveedores	-465,859		Anticipos de clientes		521,358
Empleados	26,303		Gastos acumulados	(Nota 8)	170,728
Deudores varios	26,582		Total pasivo corriente		<u>949,747</u>
Prov. cuentas dudoso cobro (Nota 3)	<u>-85,801</u>	2,069,204			
Inventarios			PASIVO A LARGO PLAZO Y DIFERIDO		
Vehículos	216,240		Intereses por capitalizarse	(Nota 7)	613,815
Repuestos	70,763		Jubilación patronal	(Nota 11)	215,408
Importaciones en tránsito	<u>-465,723</u>	782,726			
Pagos anticipados		14,177	Total pasivo a largo plazo y diferido		<u>829,223</u>
Total activo corriente		<u>2,890,400</u>			
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota 4)		1,127,956			
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)		683,874	PATRIMONIO (Notas 9 y 10)		3,428,880
OTROS ACTIVOS (Nota 6)		505,620			
TOTAL ACTIVOS		<u>5,207,850</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>5,207,850</u>

DISTRIBUCION NACIONAL DE INGRESOS Y GASTOS
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL
1o. DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

INGRESOS:

Venta de vehiculos	4.630,142
Venta de repuestos	512,708
Servicios de taller y varios	376,083
Intereses en financiacion ventas a plazos	376,782
Total ventas	5,895,715

COSTOS:

Costo de venta de vehiculos	3.906,724
Costo de venta de repuestos	375,451
Servicios de taller y varios	329,754
Costo de ventas	4.611,929

UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1,283,786
---------------------------------	------------------

GASTOS:

Gastos de venta	341,546
Gastos de administracion	400,867
Gastos financieros	17,770

TOTAL	760,183
--------------	----------------

OTROS INGRESOS Y EGRESOS

Otros ingresos	46.659
Otros egresos	-1.518

TOTAL	45,141
--------------	---------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	568,744
--	----------------

PROVISIONES:

Participación trabajadores	(Nota 12)	-85,312
Impuesto a la renta	(Nota 12)	-85,416

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	398,016
------------------------------------	----------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2002	312,000	24,231	81,796	2,485,492	137,060	3,040,579
Transferencias resultado ejercicio anterior		13,706	123,354		-137,060	0
Cancelación de impuestos ejercicios anteriores			-9,715			-9,715
Incremento de capital social (Nota 9)	688,000		-123,354	-564,646		0
Utilidad neta del ejercicio					398,016	398,016
PATRIMONIO AL 31 DICIEMBRE 2003	1,000,000	37,937	72,081	1,920,846	398,016	3,428,880

las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares.)

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad neta del ejercicio	398,016
-----------------------------	---------

**CARGOS A RESULTADOS DEL AÑO QUE NO REPRESENTAN
DESEMBOLSOS DE FONDOS.**

Depreciación de activos fijos	78,808	
Provisión jubilación patronal	57,525	
		136,333

**EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Documentos y cuentas por cobrar	-470,041	
Inventarios	330,601	
Pagos anticipados	18,462	
Documentos y cuentas por pagar	-526,079	
Gastos acumulados	110,860	
		-536,197

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-1,848
--	---------------

Adiciones de activos fijos netos	-26,947	
Cancelación de impuestos con reservas facultativas	-9,715	
Clientes largo plazo	-110,743	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-147,405
---	-----------------

Intereses diferidos - neto	63,619	
Anticipo de clientes	95,112	

EFFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	158,731
--	----------------

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	9,478
--	--------------

EFFECTIVO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	1,478
---	--------------

EFFECTIVO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	10,956
--	---------------

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresadas dólares de los Estados Unidos de América)

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S A es una Compañía constituida en la ciudad de Quito República del Ecuador el 21 de Marzo de 1960, y su objeto social consiste principalmente en la venta de vehículos motorizados, repuestos y servicios de taller mecánico.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de DISTRIBUIDORA NACIONAL DE AUTOMOTORES S A., son las establecidas por las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) que establecen los procedimientos técnicos contables que deben ser aplicados, para lograr una adecuada presentación de los estados financieros. Dichas normas en sus aspectos importantes están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados

a) Base de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados sobre la base de acumulación, aplicando las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas que son los Organismos de control en la Republica del Ecuador

b) Ingresos

Los ingresos por ventas de vehículos, se realizan generalmente a crédito, a tres y cuatro años de plazo, sin embargo por disposiciones fiscales del país la facturación debe ser contabilizada como venta a corto plazo

Los ingresos provenientes por la financiación directa otorgada por la Compañía se contabilizan de acuerdo al principio contable de realización, es decir en el momento en que son cobrados, se registran en ingresos en la cuenta de intereses por financiación

c) Inventarios

Los inventarios de vehículos están registrados al costo de liquidación de las respectivas importaciones, los repuestos están valorados al costo promedio.

Las importaciones en tránsito se encuentran registrados todos los pagos efectuados que han sido necesarios para importar los vehículos y repuestos, sin que los mismos excedan al valor de mercado.

d) Clientes largo plazo

Están registrados los saldos por cobrar a los clientes que efectuaron la financiación a través de la propia Compañía y que mantienen saldos pendientes de cobro con vencimientos superiores a un año plazo, saldos incluye valor de intereses

e) Activos fijos

Están registrados al costo de adquisición o de construcción. El costo de reparación y mantenimiento inclusive de reposición de partidas menores, se cargan directamente a resultados del periodo

f) Depreciación

Las provisiones para depreciación de la Activos fijos se cargan a resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta de acuerdo a las siguientes tasas: edificios e instalaciones 5-10%, muebles enseres y equipo de oficina 10 y 20%, maquinaria y equipo al 10% y vehículos 20%.

g) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía paga a sus trabajadores una participacion del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos

h) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con el 25 %

i) Reserva legal

De conformidad con la ley de Compañías, de la utilidad líquida anual debe transferir una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que esta sea igual al 50% del capital social, dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada

j) Situación tributaria

Las autoridades fiscales conservan el derecho de revisar los estados financieros, a partir del ejercicio 2001.

3.- PROVISION PARA CUENTAS DE DUDOSO COBRO

En el presente ejercicio se procedió a provisionar la cartera por posibles valores incobrables fue por \$ 26.068, valor que corresponde al 1% de los créditos concedidos en el presente ejercicio por lo que el saldo al 31 de diciembre del 2003 ascendió a \$ 85.804.

4.- CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta una cartera de 84 clientes a largo plazo, con diferente vencimientos como se detalla a continuación

CLIENTES	CLIENTES #	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	LARGO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
		EJERCICIOS 2003-4	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007	LARGO PLAZO
CON VENCIMIENTOS EN 2003	84	1.479.778				
CON VENCIMIENTOS EN 2005	47		777.424			777.424
CON VENCIMIENTOS EN 2006	24			348.382		348.382
CON VENCIMIENTOS EN 2007	1				2.150	2.150
TOTAL		1.479.778	777.424	348.382	2.150	1.127.956

5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre del 2003, el resumen de este rubro se detalla a continuación

ACTIVOS:	TOTAL				TOTAL
	31-12-2002	ADICIONES	RETIROS	DEPRECIAC	31-12-2003
Terrenos	80.199				80.199
Edificios e instalaciones	872.581	25.292			897.873
Maquinaria y equipo de taller	78.249				78.249
Muebles y eq. de oficina	112.249	1.655			113.904
Vehículos	113.217		-3.656		109.561
Suman	1.256.495	26.947	-3.656	0	1.279.786
DEPRECIACION					
Edificios e instalaciones	341.255		0	47.463	388.718
Maquinaria y equipo de taller	53.588			5.672	59.260
Muebles y eq. de oficina	85.264			7.146	92.410
Vehículos	40.653		-3.656	18.527	55.524
Suman	520.760	0	-3.656	78.808	595.912
TOTAL - NETO	735.735	26.947	0	-78.808	683.874

Durante el presente periodo se efectuaron adquisiciones por un valor de \$ 16.947. Adicionalmente se vendió una camioneta que se encontraba totalmente depreciada.

La depreciaciones que se cargaron a los resultados del ejercicio fueron por \$ 78.808.

6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, el resumen de este rubro se detalla a continuación

GARANTIAS A FABRICA	TOTAL				TOTAL
	31-12-2002	ADICIONES	RETIROS	RECLASIFICAC	31-12-2003
	0			505.620	505.620

En el presente ejercicio se reclasifico valor de garantía, que en años anteriores figuraban en bancos.

7.- INTERESES DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta 81 clientes a largo plazo, con diferentes vencimientos como se detalla a continuación

CLIENTES	CLIENTES #	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	LARGO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
		EJERCICIO 2004	EJERCICIO 2005	EJERCICIO 2006	EJERCICIO 2007	DIFERIDO
CON VENCIMIENTOS EN 2004	81	334.461				334.461
CON VENCIMIENTOS EN 2005	47		170.144			170.144
CON VENCIMIENTOS EN 2006	24			108.643		108.643
CON VENCIMIENTOS EN 2007	1				567	567
TOTAL		334.461	170.144	108.643	567	613.815

8.- GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, las provisiones efectuadas en este rubro se detallan a continuación

Beneficios sociales		0
Participación de trabajadores		85.312
Impuesto a la renta	(Nota 8)	85.416
Total		170.728

No es política de la Compañía establecer en el propio ejercicio las provisiones correspondientes a los beneficios sociales que tienen derecho los trabajadores por un valor aproximado a \$ 8 500, valor que no fue cargado al resultado del ejercicio. Dicha política difiere con las normas ecuatorianas de contabilidad

9.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 es de \$ 1.000 000. Con fecha agosto del 2003 según resolución No. 03 Q I J 2846 de la Superintendencia de Compañías se aprueba el aumento de capital social a \$ 1.000.000. El aumento por \$ 688.000, se realizó reinvertiendo la utilidad del 2002 por \$ 123.354 y por la reserva de capital en \$ 564 646.

El capital social está constituido por 1 000 000, acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una

10.- RESERVA DE CAPITAL

Durante el presente ejercicio de este rubro se transfirieron \$ 564 646, para incrementar el capital social de la Compañía, por lo que su saldo al 31 de diciembre del 2003, se presenta por \$ 1 920.846.

11.- FONDO DE RESERVA Y PLAN DE PENSIONES

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía está efectuando aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y plan de pensiones de jubilación

En adición dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal sin perjuicio a las que les corresponden según la Ley de Seguro Social Obligatorio. Por lo tanto, de acuerdo con lo que establece el Código de Trabajo, los trabajadores que hubieren completado veinticinco años de trabajo continuado o que hubiesen sido despedidos, entre los veinte y veinticinco años de servicio, tendrán derecho a la parte proporcional.

Durante el presente año la Compañía incrementó el fondo de reserva según cálculo actuarial en \$ 57,525, netos razón por la cual el saldo de este rubro ascendió a \$ 215 408

12.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2003, el impuesto a la renta se determina como sigue

Resultado del ejercicio antes de impuestos	568,744	568.744
Participación de trabajadores 15%	-85.312	-85.312
Utilidad antes de Impuesto renta	483,432	
Gastos no deducibles	1,518	
Suman	484.950	
Reinversión de utilidades, valor máximo	462.439	
Reserva legal 10%	-41.224	
Reinversión de utilidades, valor máximo	358,215	358.215
Impuesto a la renta 15%	-53,732	-53,732
Sin reinversión de utilidades, diferencia	126,736	
Impuesto a la renta 25%	-31,684	-31,684
Utilidad neta del ejercicio		398,016

Para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía decidió reinvertir en el 2004 la utilidad del ejercicio 2003. Según disposiciones tributarias señalan que el valor de la reinversión genera un impuesto a la renta del 15%, para acogerse a este beneficio tributario, la Compañía debe incrementar su capital social mínimo en \$ 358.215 después de transferir \$ 39.802, que corresponde al 10% de la reserva legal

13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de elaboración del presente informe (marzo 26 del 2004), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que han sido auditados.