

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 21

Abreviaturas usadas:

- US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
GMAC - General Motors Acceptance Corporation del Ecuador S.A.
-

Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Edificio Induauto Piso 5 Of. 501-503 • Casilla 09-01-9453
Guayaquil - Ecuador
Telefax: 2296 912 - 2296 281 - 2280 159
E-mail: sanchez@telconet.net

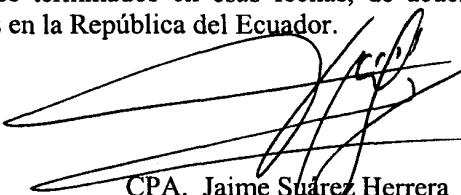
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas 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, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestro informe de fecha mayo 5 del 2003, expresamos una opinión con salvedades sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2002, en razón que la Compañía presentaba depósitos no acreditados en cuentas por cobrar a una compañía del exterior por US\$ 123,743 por venta de cartera realizada en el año 2001, cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas por US\$ 2,213,336 y US\$ 795,750 que no estaban conciliadas al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar clientes de las Divisiones Vehículos, Repuestos y Talleres que no estaban conciliadas con el sistema de cartera y que presentaban disminuciones por US\$ 124,293, cuentas por cobrar a largo plazo por US\$ 303,225 y cuentas por pagar a largo plazo por US\$ 209,993 neto de movimientos contables no regularizados en años anteriores. Como se describe en la nota 1, la Compañía regularizó en el año 2003 los saldos de las referidas cuentas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2002, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE – 2 No. 373



CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

Mayo 14 del 2004

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>		
		(Dólares)			
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES:					
Efectivo	2	685,814	215,127		
Cuentas y documentos por cobrar	3	3,636,934	8,316,690		
Inventarios	4	4,743,504	4,922,968		
Pagos anticipados		6,013	8,487		
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>9,072,265</u>	<u>13,463,272</u>		
ACTIVOS NO CORRIENTES:					
Activos fijos, neto	5	3,230,023	2,775,256		
Documentos por cobrar a clientes	3	0	882,032		
Inversiones en acciones	6	235,790	235,790		
Certificados de depósitos reprogramados	7	32,676	32,676		
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	8	158,014	303,225		
TOTAL ACTIVOS		<u>12,728,768</u>	<u>17,692,251</u>		
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVOS CORRIENTES:					
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	12	83,340	235,057		
Sobregiros y obligaciones bancarias	9	1,354,062	1,227,849		
Cuentas y documentos por pagar	10	7,817,597	12,400,886		
Beneficios sociales por pagar	11	140,690	102,862		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>9,395,689</u>	<u>13,966,654</u>		
PASIVOS NO CORRIENTES:					
Obligaciones a largo plazo	12	0	82,842		
Intereses diferidos	13	99,943	513,345		
Otras cuentas por pagar a largo plazo		0	209,993		
TOTAL PASIVOS		<u>9,495,632</u>	<u>14,772,834</u>		
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital social	14	1,118,900	1,118,900		
Aportes para futuro aumento de capital	14	703,000	628,000		
Reservas legal y facultativa		121,920	93,778		
Reserva de capital		778,920	758,621		
Utilidades retenidas		510,396	320,118		
TOTAL PATRIMONIO		<u>3,233,136</u>	<u>2,919,417</u>		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>12,728,768</u>	<u>17,692,251</u>		
CUENTA CONTINGENTE	20	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>		
Ver notas a los estados financieros					

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****NOTAS**

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	15	<u>37,595,075</u>	<u>48,481,174</u>
(-) COSTO DE VENTA	15	<u>33,264,671</u>	<u>42,544,762</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>4,330,404</u>	<u>5,936,412</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
(-) Gastos de administración y ventas		4,095,223	5,864,751
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>4,095,223</u>	<u>5,864,751</u>
PERDIDA OPERACIONAL		<u>235,181</u>	<u>71,661</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
(-) Gastos financieros		658,250	579,413
(+) Intereses y comisiones ganadas	16	302,573	604,012
(+) Otros ingresos		529,698	345,189
(-) Otros egresos		<u>22,561</u>	<u>30,513</u>
TOTAL INGRESOS (EGRESOS)		<u>151,460</u>	<u>339,275</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>386,641</u>	<u>410,936</u>
MENOS:			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	17	(61,131)	(66,217)
25% IMPUESTO A LA RENTA	17	<u>(86,603)</u>	<u>(93,808)</u>
UTILIDAD NETA		<u>238,907</u>	<u>250,911</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reservas legal facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
..... (Dólares)						
Saldos 1 de enero del 2002	624,000	0	38,790	758,621	630,262	2,051,673
Utilidad neta					250,911	250,911
Aportes de accionistas (nota 14)		628,000				628,000
Ajustes de años anteriores, neto					(11,167)	(11,167)
Aumento de capital (nota 14) y apropiación	494,900	—	54,988	0	(549,888)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,118,900	628,000	93,778	758,621	320,118	2,919,417
Utilidad neta					238,907	238,907
Reclasificación				20,299	(20,299)	0
Aportes de accionistas (nota 14)		75,000				75,000
Ajustes de años anteriores, neto					(188)	(188)
Apropiación	—	—	28,142	0	(28,142)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,118,900</u>	<u>703,000</u>	<u>121,920</u>	<u>778,920</u>	<u>510,396</u>	<u>3,233,136</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>		
	(Dólares)			
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>				
Efectivo recibido de clientes	40,548,579	48,390,912		
Intereses y comisiones ganadas	302,573	446,863		
Efectivo pagado a empleados y proveedores	(39,452,318)	(49,711,567)		
Impuesto a la renta pagado	(2,558)	(53,197)		
Intereses y comisiones pagadas a bancos y a GMAC	(608,886)	(579,413)		
Efectivo neto provisto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>787,390</u>	(1,079,902)		
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>				
Adquisición de activos fijos, neta de pasivo	(703,965)	(783,374)		
Efectivo recibido en la venta de activos fijos	<u>2,525</u>	<u>7,318</u>		
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(701,440)</u>	(776,056)		
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>				
Aportes para futuro aumento de capital	75,000	628,000		
Sobregiros contables pagados (año 2003), recibidos (año 2002)	(26,116)	314,989		
Préstamos bancarios (año 2003), y netos de pagos (año 2002)	2,400,000	603,240		
Pago de préstamos bancarios	(2,482,230)	0		
Devolución de préstamos entregados al accionista	761,586	0		
Préstamos para compañías relacionadas	(343,503)	0		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>384,737</u>	<u>1,546,229</u>		
Aumento (Disminución) neta del efectivo	470,687	(309,729)		
Efectivo al inicio del período	<u>215,127</u>	<u>524,856</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u>685,814</u>	<u>215,127</u>		
Ver notas a los estados financieros				

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO DIRECTO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	2003	2002
	(Dólares)	
UTILIDAD NETA	238,907	250,911
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Depreciaciones, nota 5	281,252	193,927
Provisión para cuentas incobrables, nota 3	21,257	45,359
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	3,001,781	(1,259,136)
Inventarios	179,276	(1,463,073)
Pagos anticipados	2,474	3,781
Certificados de depósitos reprogramados	0	31,522
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	(63,782)	(303,225)
Depósitos en garantía	0	25,534
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	(2,531,253)	1,393,346
Beneficios sociales por pagar	37,828	(40,525)
Intereses diferidos	(380,350)	(157,149)
Otras cuentas por pagar a largo plazo	0	209,993
Gastos, años 1999 al 2002	<u>0</u>	<u>(11,167)</u>
Total	<u>548,483</u>	<u>(1,330,813)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>787,390</u>	<u>(1,079,902)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A..- Fue constituida en Guayaquil - Ecuador el 18 de marzo de 1986 e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de mayo de ese año. Su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet, así como la prestación de servicios de taller exclusivos para esa marca. Para el efecto la Compañía tiene suscrito Contrato de Venta y Postventa de Concesionario con General Motors del Ecuador S.A. el cual fue renovado en febrero de 2004 (nota 19), perteneciente al Grupo GME – OBB de empresas vinculadas con la marca, que incluyen a Ómnibus BB Transportes S.A. y GMAC del Ecuador S.A.. Las oficinas administrativas y actividades principales de la Compañía son desarrolladas en la Ciudad de Guayaquil, además de disponer de puntos de venta en las ciudades de Durán, Quito y Cuenca.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre del 2003 la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, ha emitido veintisiete NEC, las cuales son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan, sin embargo, las NEC emitidas no han sido actualizadas considerando los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; pero, actualmente para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador. Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

El resumen de las normas contables y su aplicación a los estados financieros, es mencionado a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- Es registrada en resultados y calculada en base a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno. Dicha provisión considera las cuentas por cobrar a clientes - División Vehículos (nota 3).

Inventarios.- Los inventarios de repuestos están registrados al costo promedio, y los inventarios de vehículos están registrados al costo específico, que no exceden el valor de mercado.

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta, considerando como base la vida útil estimada de cada activo.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Instalaciones y adecuaciones	10%
Maquinarias, equipos y herramientas	10%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación, sus programas y vehículos	33%

Inversiones en acciones.- Corresponden a participaciones minoritarias registradas al costo, ajustadas por corrección monetaria hasta el año 2000.

Intereses diferidos.- Están originados en la cartera de clientes de la División Vehículos por créditos concedidos directamente por la Compañía y por financiamiento compartido con GMAC a razón del 50%, modalidad adoptada a partir del año 2001. Los intereses son calculados de acuerdo con la tasa máxima legal permitida por el Banco Central del Ecuador, y registrados con cargo a cuentas y documentos por cobrar - clientes, basándose en las correspondientes tablas de amortización de créditos. La transferencia a resultados es realizada sobre la base del efectivo en función a los cobros de cartera.

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos por venta de vehículos con crédito directo o compartido con GMAC, son reconocidos cuando son cedidos los derechos de uso del bien, mediante la suscripción de Contrato de Reserva de Dominio vigente por el plazo del crédito concedido. En adición, la Compañía reconoce ingresos por venta de repuestos, accesorios y por servicios de taller, cuando los riesgos y beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador y cuando el servicio ha sido prestado.

Intereses.- Los intereses originados en obligaciones bancarias son registrados en los resultados mediante el método del devengado.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad líquida (nota 17).

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en caso de reinversión de utilidades (nota 17).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

Regularizaciones.- Al 31 de diciembre del 2002, el balance general de la Compañía presentaba depósitos no acreditados en cuentas por cobrar a una compañía del exterior por US\$. 123,743 por venta de cartera realizada en el año 2001, cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas por US\$. 2,213,336 y US\$. 795,750 que no estaban conciliadas, sobre los cuales se efectuaron los procedimientos contables descritos en las notas 3 y 10. Las cuentas por cobrar clientes de las Divisiones Vehículos, Repuestos y Talleres que no estaban conciliadas con el sistema de cartera y que presentan disminución por US\$. 124,293 fue regularizado mediante el arqueo de documentos y reclasificación de otras cuentas del balance general; cuentas por cobrar y cuentas por pagar a largo plazo por US\$. 303,225 y US\$. 209,993 neto de movimientos contables no regularizados en años anteriores, respectivamente de acuerdo a lo descrito en la nota 8.

2. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle del efectivo es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Caja General Depósitos	458,858	0
Cajas Chicas	21,723	21,770
Transferencias por liquidar	93,882	113,369
Cuentas Corrientes	95,680	64,316
Cuentas de Ahorro	<u>15,671</u>	<u>15,671</u>
Total	<u>685,814</u>	<u>215,127</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta Caja General Depósitos corresponde a efectivo depositado en una cuenta corriente de banco local en enero del 2004.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la cuenta Transferencias por liquidar corresponde a cheques girados a nombre de la Compañía para depositarse en cuentas corrientes de sus sucursales que se encuentran fuera de la localidad de la oficina principal.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Clientes:		
División vehículos	1,799,805	5,177,947
División repuestos - talleres	552,967	589,618
Servicios y reembolsos de gastos	60,657	40,404
Compañías relacionadas (nota 18)	319,835	2,213,336
Accionista (nota 18)	116,957	663,964
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta (nota 17)	10,442	0
Impuesto al Valor Agregado - IVA	90,072	317,635
Empleados, anticipo a proveedores y contratistas	<u>162,410</u>	<u>171,492</u>
Pasan	3,113,145	9,174,396

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen	3,113,145	9,174,396
Nación Automotriz	499,686	197,808
Financiamiento de vehículos - GMAC	12,254	10,705
Otras y cuentas por liquidar	<u>249,183</u>	<u>31,890</u>
Subtotal	3,874,268	9,414,799
Menos:		
Transferencia al activo no corriente de documentos por cobrar a clientes de la división vehículos	0	(882,032)
Provisión para cuentas incobrables	<u>(237,334)</u>	<u>(216,077)</u>
Total	<u>3,636,934</u>	<u>8,316,690</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	216,077	170,718
Provisión	<u>21,257</u>	<u>45,359</u>
Saldo final	<u>237,334</u>	<u>216,077</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Clientes de la División Vehículos incluyen US\$. 1,322,567 (US\$. 4,005,082 en el año 2002) garantizados con pagarés suscritos por clientes, contratos de reserva de dominio a favor de la Compañía y cesión de derechos abierta. Debido a que en el año 2003, la Compañía mantiene la modalidad de crédito compartido con GMAC, una parte importante de los mencionados pagarés han sido suscritos en adición por un banco local y los contratos de reserva de dominio han sido cedidos a GMAC.

Al 31 de diciembre del 2003, la cartera de clientes a corto plazo de la División Vehículos por US\$. 1,699,221 (US\$. 4,295,915 en el año 2002) incluye cuotas por US\$. 737,924 (US\$. 1,205,797 en el año 2002) vencidas con 30, 60, 90 y más de 120 días, y US\$. 87,812 de desembolsos por gastos judiciales sobre cartera vendida en años 2000, 2001 y 2003. La cartera de clientes a largo plazo de la División Vehículos por US\$. 100,584 (US\$. 882,032 en el año 2002) tiene último vencimiento en el año 2005 (al 31 de diciembre del 2002 hasta el año 2006).

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía vendió cartera de clientes de la División Vehículos a la compañía Nación Automotriz S.A. por US\$. 344,886, cuyo importe en la contabilidad ascendía a US\$. 377,938, generando una disminución en intereses diferidos por US\$. 33,052. El saldo incluye US\$. 63,071 que la Compañía ha demandado judicialmente a través de sus asesores legales. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía presenta cuenta por pagar – cartera vendida 2001 por US\$. 123,743, que representan depósitos no acreditados a esta cuenta por cobrar que fueron aplicados en el año 2003.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de inventarios es el siguiente:

4. INVENTARIOS (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Trabajos en proceso taller	48,910	0
Vehículos nuevos	3,331,575	3,888,196
Repuestos y accesorios	1,176,858	893,457
Vehículos usados y restituido (US\$. 6,194 en el año 2003)	127,448	133,135
Importación en tránsito (repuestos)	<u>58,713</u>	<u>8,180</u>
Total	<u>4,743,504</u>	<u>4,922,968</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el inventario de vehículos nuevos está representado por 75 vehículos pesados valorizados en US\$. 2,477,446 (113 unidades por US\$. 2,950,733 en el año 2002) y 60 vehículos livianos valorizados en US\$. 851,861 (67 unidades por US\$. 935,081 en el año 2002).

5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

...MOVIMIENTO...

	<u>Saldos al 01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trans- ferencias</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al 31/12/03</u>
 (Dólares)					
Terrenos	1,260,737	0	0	0	0	1,260,737
Edificio	119,769	88,348	0	0	0	208,117
Instalaciones y adecuaciones	636,229	0	622,498	0	0	1,258,727
Maquinaria y equipos	175,872	7,686	0	0	0	183,558
Herramientas	114,284	35,001		0		149,285
Muebles, enseres y equipos de oficina	212,027	53,165	0	0	(135)	265,057
Vehículos	197,851	52,378	0	0	(27,685)	222,544
Equipos de computación	226,474	67,428	0	0	0	293,902
Construcciones en curso	409,001	446,422	(622,498)	0	0	232,925
Otros	2,917	2,505	0	0	0	5,422
Subtotal	3,355,161	752,933	0	0	(27,820)	4,080,274
Menos: Depreciación	<u>(579,905)</u>	<u>(281,252)</u>	<u>0</u>	<u>40</u>	<u>10,866</u>	<u>(850,251)</u>
Total	<u>2,775,256</u>	<u>471,681</u>	<u>0</u>	<u>40</u>	<u>(16,954)</u>	<u>3,230,023</u>

...MOVIMIENTO...

	<u>Saldos al 01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trans- ferencias</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al 31/12/02</u>
 (Dólares)					
Terrenos	1,257,128	3,609	0	0	0	1,260,737
Edificio	101,769	18,000	0	0	0	119,769
Instalaciones y adecuaciones	496,824	2,471	136,934	0	0	636,229
Maquinaria y equipos	175,151	721	0	0	0	175,872
Herramientas	64,567	49,717	0	0	0	114,284
Muebles, enseres y equipos de oficina	185,698	26,329	0	0	0	212,027
Vehículos	98,917	107,934	0	(2,280)	(6,720)	197,851
Equipos de computación	125,317	101,157	0	0	0	226,474
Construcciones en curso	73,088	472,847	(136,934)	0	0	409,001
Otros	2,328	589	0	0	0	2,917
Subtotal	2,580,787	783,374	0	(2,280)	(6,720)	3,355,161
Menos: Depreciación	<u>(387,660)</u>	<u>(193,927)</u>	<u>0</u>	<u>338</u>	<u>1,344</u>	<u>(579,905)</u>
Total	<u>2,193,127</u>	<u>589,447</u>	<u>0</u>	<u>(1,942)</u>	<u>(5,376)</u>	<u>2,775,256</u>

5. ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)

En enero y julio de 2003 la Compañía comienza a operar en sus renovadas instalaciones de la oficina principal en Guayaquil y nueva sucursal en Quito, respectivamente. Adicionalmente en el último trimestre del año 2003 inicia la implementación de un nuevo software operativo – administrativo, el cual permite mantener comunicación en línea con todas sus sucursales a nivel local y nacional.

Las adquisiciones de edificios en los años 2003 y 2002, corresponden a propiedades horizontales consistentes en un departamento y una suite, ubicados en el cantón La Libertad y en el perímetro urbano de la ciudad de Guayaquil, según contrato de reservación, promesa de compra – venta de una alícuota de terreno con encargo de construcción y escritura pública de los respectivos años.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los terrenos y edificios de las sucursales de la Compañía en Quito y Durán, están hipotecados a favor de GMAC y Banco Internacional S.A. (notas 9 y 12).

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan inversiones en acciones en la compañía Autos y Maquinarias del Ecuador S.A. AYMESA por US\$. 235,053 con participación del 2.7429% (138.485 acciones de US\$. 1.00 cada una), y en el Banco de Guayaquil S.A. por US\$ 737 con participación del 0.0045% (196.034 acciones de US\$. 0.004 cada una). Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía entregó acciones de AYMESA por un total de US\$. 27,598 en garantía por préstamo recibido del Banco del Pichincha C.A. (nota 12).

7. CERTIFICADOS DE DEPOSITOS REPROGRAMADOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los Certificados de Depósitos Reprogramados - CDR consistente en tres documentos emitidos por los bancos: La Previsora S.A. y del Progreso S.A.(actualmente en saneamiento bajo la administración de la Agencia de Garantía de Depósitos – AGD).

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponde a efecto neto entre saldos al 31 de diciembre de 2002 de cuentas cobrar a largo plazo por US\$. 303,225 y cuentas por pagar a largo plazo por US\$. 208,993 mas movimientos netos por US\$. 63,782 correspondientes al año 2003, aprobado en acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 30 de diciembre de 2003.

9. SOBREGIROS Y OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de sobregiros y obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(Dólares)		
Banco Internacional S.A.		
Saldos de operaciones adquiridas durante el año 2003 del 13% al 15% de interés anual (15% en el año 2002), con vencimientos entre enero 25 y diciembre 11 del 2004 (en junio 13, septiembre 7 y 17 del año 2003; en el año 2002).	1,065,189	912,860
Pasan . . .	1,065,189	912,860

9. SOBREGIROS Y OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen	1,065,189	912,860
Más: Sobregiros en cuentas corrientes		
Banco Internacional S.A.	245,285	106,556
Banco de Guayaquil S.A.	43,131	7,731
Banco del Austro S.A.	310	0
Banco del Pichincha C.A.	147	44,943
Citibank S.A.	0	155,759
Total	<u>1,354,062</u>	<u>1,227,849</u>

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Proveedores	6,186,388	7,235,522
Anticipos de clientes	1,383,909	972,366
Empleados e IESS	88,649	157,197
Retenciones Impuesto al Valor Agregado - IVA y en la fuente	54,885	211,646
Cuentas por liquidar	70,795	536,905
Seguros	32,971	202,818
Impuesto a la renta	0	2,558
Honorarios profesionales	0	979,870
Cartera vendida 2002	0	123,743
Accionista (Wilson Galarza Campoverde, nota 18)	0	1,183,111
Compañía relacionada (nota 18)	0	795,150
Total	<u>7,817,597</u>	<u>12,400,886</u>

Al 31 de diciembre del 2003, Proveedores corresponde principalmente a cuentas por pagar a General Motors del Ecuador S.A., Ómnibus BB Transportes S.A., GMAC del Ecuador S.A. por US\$. 5,041,467 (US\$. 6,454,861 en el año 2002), Projectcomp S.A. por US\$. 309,545 (US\$. 311,995 en el 2002), Predialpa S.A por US\$43,341 y Tropidatos S.A. por US\$. 5,627 originados en compras de repuestos (año 2002), edificación y software (nota 5).

El saldo por pagar a General Motors del Ecuador S.A., Ómnibus BB Transportes S.A., GMAC del Ecuador S.A. incluye a las divisiones de vehículos por US\$. 4,762,793 (US\$. 5,675,554 en el año 2002), repuestos por US\$. 224,553 (US\$. 2,314 en el año 2002) y reintegro de gastos administrativos y financieros por US\$. 54,121 (US\$. 53,700 en el año 2002).

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta por pagar - accionista proviene del año 1999 y corresponde principalmente a aportación para capital de trabajo, neto de pagos. El 19 de mayo del 2003, mediante Acta de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas, la Administración unifica saldos por cobrar y pagar de las compañías relacionadas acumulados hasta el 31 de diciembre del 2002, quedando una diferencia por cobrar asumida por el accionista mayoritario (nota 18).

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, anticipo de clientes corresponde principalmente a importes recibidos desde el año 2000 por US\$. 739,442 (US\$. 276,754 hasta el año 2002), depósitos de clientes de provincias no aplicados a cartera de clientes por US\$. 33,442 (US\$. 92,182 en el 2002) y a saldo por pagar a Inmobiliaria Salobay por US\$. 602,711 procedentes de la recepción de cobros a clientes hasta el año 2002, de esa compañía.

Al 31 de diciembre del 2002, honorarios profesionales corresponden a servicios de asesoría publicitaria, legal y en sistemas computarizados, recibidos durante los años 2002 y 2001, que fueron cancelados en el año 2003.

11. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de beneficios sociales por pagar es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
15% Participación de trabajadores (nota 17)	61,131	66,217
Vacaciones	42,997	24,655
Fondo de reserva	10,468	5,061
Décimo tercer sueldo	7,639	5,443
Décimo cuarto sueldo	18,181	1,212
Décimo quinto sueldo	274	274
 Total	<u>140,690</u>	<u>102,862</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la provisión para beneficios sociales por pagar fue la siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	102,862	143,387
Más: Provisión	236,231	154,286
Menos: Pagos	(198,403)	(194,811)
 Saldo final	<u>140,690</u>	<u>102,862</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, un detalle de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Banco del Pichincha C.A.		
Saldo de operaciones del año 2000 reprogramadas al 14,25% de interés anual (16% hasta el 2002), reajustable cada 90 días, amortización de capital y pago de intereses mensual y vencimiento en mayo 18 del 2004.	77,293	244,758
Banco Internacional S.A.		
Saldo de operación reprogramada en el año 2000 al 15% de interés anual, reajustable cada 90 días en función a la tasa prime, pago de interés mensual y vencimiento en enero 10 del 2004.	6,047	73,141
Pasan	83,340	317,899

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Vienen	83,340	317,899
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
Banco del Pichincha C.A.	(77,293)	(166,604)
Banco Internacional S.A.	(6,047)	(68,453)
Subtotal	(83,340)	(235,057)
Total	0	82,842

En adición a las garantías mencionadas en las notas 3 y 5, estas obligaciones están garantizadas solidariamente con bienes del Accionista Wilson Galarza Campoverde y de las compañías relacionadas, Inmobiliaria Villamil 133 Cia. Ltda. e Inmobiliaria Agusan S.A..

13. INTERESES DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponden a saldos de intereses sobre capital de la cartera de clientes de la División Vehículos, pendientes de cobro. Durante el año 2003, las tasas de interés utilizadas en los créditos fluctuó entre el 17% y 19% (20.28% y 24.36% durante el año 2002).

14. CAPITAL SOCIAL

En noviembre 27 del 2002, mediante Escritura Pública de Protocolización inscrita en el Registro Mercantil el 5 de diciembre del mismo año, la Compañía incrementó su capital social en US\$. 494,900.

Con relación a lo comentado, el capital social de la Compañía está representado por 111.890 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 10.00 cada una, cuya participación mayoritaria es del Señor Wilson Galarza Campoverde.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los aportes para futura capitalización por U\$. 703,000 (US\$. 628,000 en el año 2002), fueron entregados en efectivo por los accionistas. Tales aportes no están aprobados en actas de Junta General de Accionistas.

15. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2003 y 2002, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

<u>Líneas</u>	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTA</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
. . . (Dólares) . . .				
Vehículos nuevos:				
Pesados	15,914,122	25,533,713	14,310,938	22,450,409
Livianos	17,404,294	18,690,772	15,691,488	16,882,920
Pasan. . . .	33,318,416	44,224,485	30,002,426	39,333,329

15. VENTAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

<u>Líneas</u>	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTA</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
. . . (Dólares) . . .				
Pasan. . . .	33,318,416	44,224,485	30,002,426	39,333,329
Vehículos usados	677,710	1,401,304	644,998	1,222,425
Repuestos, accesorios y				
Aditivos	1,362,525	1,037,596	1,932,051	740,494
Talleres	1,931,261	1,705,965	379,355	1,148,780
Servicios y reembolso de gastos	<u>305,163</u>	<u>111,824</u>	<u>305,842</u>	<u>99,734</u>
Total	<u>37,595,075</u>	<u>48,481,174</u>	<u>33,264,671</u>	<u>42,544,762</u>

16. INTERESES Y COMISIONES GANADAS

Durante los años 2003 y 2002, un detalle de intereses y comisiones ganadas es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Intereses diferidos realizados	261,830	542,407
Intereses por mora de clientes	31,216	31,017
Comisiones en venta de vehículos usados	<u>9,527</u>	<u>30,588</u>
Total	<u>302,573</u>	<u>604,012</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA

El Servicio de Rentas Internas – SRI se encuentra realizando Determinación Tributaria correspondiente al impuesto a la renta e IVA de los ejercicios fiscales 1997 y 1998, según Orden de Determinación No. SRI-DRLS-2002-001 de julio 10 del 2001. La Administración considera que de existir posteriores revisiones por fiscalización de los años 1999 al 2002, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Saldo por pagar al inicio del año	(2,558)	(53,197)
Pago	2,558	53,197
Anticipo de impuesto a la renta	0	0
Retenciones en la fuente	97,045	91,250
Impuesto a la renta causado	(86,603)	(93,808)
Saldo por pagar al final del año (notas 3 y 10).	<u>10,442</u>	<u>(2,558)</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias:

17. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	386,641	410,936
Más: Gastos no deducibles	<u>20,901</u>	<u>30,513</u>
Subtotal	<u>407,542</u>	<u>441,449</u>
Menos: 15% Participación de trabajadores	(61,131)	(66,217)
Utilidad gravable para impuesto a la renta	<u>346,411</u>	<u>375,232</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	(86,603)	(93,808)

18. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(Dólares)	
Cuentas por Cobrar:		
Accionista (Wilson Galarza Campoverde)	116,957	663,964
Auto Importadora Galarza S.A.	39,296	439,261
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	280,539	1,753,579
Cuentas por Pagar:		
Accionista (Wilson Galarza Campoverde)	0	1,183,111
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	0	795,150
Ventas de activo fijo:		
Auto Importadora Galarza S.A.	15,444	0
Ventas de Repuestos y Aditivos:		
Auto Importadora Galarza S.A.	713	0
Automotores Latinoamericanos S.A. (autoconsumos)	78,277	20,496
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	23,676	0
Ventas de Talleres:		
Auto Importadora Galarza S.A.	9,723	0
Automotores Latinoamericanos S.A. (autoconsumos)	55,485	0
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	2,567	0
Ingresos por reembolsos de gastos:		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	7,208	10,185
Auto Importadora Galarza S.A.	2,703	3,820
Compras de repuestos:		
Automotores Diesel S.A. Autodiesel	134,468	0
Gasto de honorarios profesionales:		
Accionistas y relacionados	357,804	0
Gasto de Arriendos:		
Aerobodegas S. A. (AEROBOSA), sucursal No. 2 Guayaquil	46,200	37,200
Inmobali S.A., sucursal No. 2 Guayaquil	0	3,060
Auto Importadora Galarza S.A.	0	110,000

19. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros han sido reclasificados para propósitos de presentación de este informe por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002.

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>
. . . (Dólares). . .			
Saldos según registros contables al 31/12/03	13,024,364	9,643,494	3,380,870
Cuentas y documentos por cobrar	(86,603)		
Otras cuentas por cobrar largo plazo	(208,993)		
Cuentas y documentos por pagar		11,665	
Beneficios sociales por pagar		50,466	
Otras cuentas por pagar largo plazo		(209,993)	
Utilidades retenidas	_____	_____	(147,734)
Saldos según estados financieros auditados al 31/12/03	<u>12,728,768</u>	<u>9,495,632</u>	<u>3,233,136</u>
	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>	<u>Patrimonio</u>
. . . (Dólares). . .			
Saldos según registros contables al 31/12/02	17,782,682	14,703,240	3,079,442
Cuentas y documentos por cobrar	(90,431)		
Cuentas y documentos por pagar		3,377	
Beneficios sociales por pagar		66,217	
Utilidades retenidas	_____	_____	(160,025)
Saldos según estados financieros auditados al 31/12/02	<u>17,692,251</u>	<u>14,772,834</u>	<u>2,919,417</u>

20. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

En abril 9 y 16 de 2003 la Compañía adquirió un vehículo y varios equipos mediante contratos de arrendamiento mercantil para uso del Presidente de la Compañía y ampliación de los servicios de talleres, a 3 años plazo con vencimientos mensuales hasta marzo 9 y 16 del 2006 respectivamente. Los montos anuales como pagos mínimos futuros (incluido el IVA) que se establecen en los documentos mencionados, son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>Importe</u>
	<u>Dólares</u>
2004	82,251
2005	82,251
2006	20,563

La Compañía ha otorgado hipotecas abiertas a favor de General Motors del Ecuador S. A. y a GMAC del Ecuador S.A. sobre propiedades ubicadas en Quito y Durán, cuyo avalúo ascienden a US\$. 2,412,231 (US\$. 2,067,650 en el año 2002) y US\$. 887,262 (US\$. 706,896 en el año 2002) para garantizar el cumplimiento del Contrato de Concesión (nota 1), adicionalmente garantías bancarias emitidas por el Banco del Pichincha C.A. por US\$. 1,000,000 y Banco Internacional S.A. por US\$. 150,000 (US\$. 130,000 en el año 2002) respecto a las Divisiones de Vehículos y Repuestos respectivamente.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

En febrero 27 del 2004, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 04.Q.IJ.001 publicada en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, en la cual requiere la revelación en el informe de auditoría sobre el estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor. Con relación a este tema, la administración no ha incurrido en incumplimientos significativos sobre las normas contenidas en la Ley de Propiedad Intelectual y Reglamento.

Entre el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de emisión del presente informe la Administración prevee registrar en cinco años (hasta el año 2008) provisión financiera sobre el saldo de cuentas por cobrar a largo plazo descrito en nota 8.
