

**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 2004 y 2003, 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 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y sus 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*

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

Mayo 13 del 2005  
Guayaquil - Ecuador



*[Signature]*  
Ing. Felipe Sánchez Moncayo  
Socio  
Registro No. 0.8224

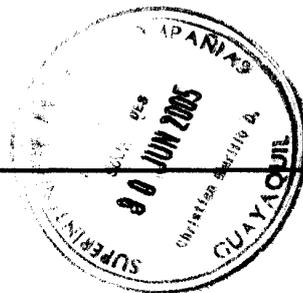
**AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.****ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
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 - 20

**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.
- 



**AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.**  
**(Guayaquil – Ecuador)**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo	2	590,865	685,814
Cuentas y documentos por cobrar	3	5,931,440	3,636,934
Inventarios	4	5,536,602	4,743,504
Pagos anticipados		<u>7,363</u>	<u>6,013</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<u><b>12,066,270</b></u>	<u><b>9,072,265</b></u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Activos fijos, neto	5	3,104,745	3,230,023
Inversiones en acciones	6	250,790	235,790
Certificados de depósitos reprogramados	7	32,676	32,676
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	8	<u>158,014</u>	<u>158,014</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><b>15,612,495</b></u>	<u><b>12,728,768</b></u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	12	774,742	83,340
Sobregiros y obligaciones bancarias	9	35,293	1,354,062
Cuentas y documentos por pagar	10	10,139,280	7,817,597
Beneficios sociales por pagar	11	<u>133,401</u>	<u>140,690</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<u><b>11,082,716</b></u>	<u><b>9,395,689</b></u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones a largo plazo	12	184,996	0
Intereses diferidos	13	10,725	99,943
Otras cuentas por pagar a largo plazo	14	<u>440,986</u>	<u>0</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><b>11,719,423</b></u>	<u><b>9,495,632</b></u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital social	15	1,118,900	1,118,900
Aportes para futuro aumento de capital	15	1,147,013	703,000
Reservas legal y facultativa		157,756	121,920
Reserva de capital		778,920	778,920
Utilidades retenidas		<u>690,483</u>	<u>510,396</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u><b>3,893,072</b></u>	<u><b>3,233,136</b></u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u><b>15,612,495</b></u>	<u><b>12,728,768</b></u>
<b>CUENTA CONTINGENTE</b>	21	<u><b>1,000,000</b></u>	<u><b>1,000,000</b></u>
Ver notas a los estados financieros			

**AUTOMOTORES LATINOAMERICANOS S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
		(Dólares)	
VENTAS, NETAS	16	39,338,108	37,595,075
(-) COSTO DE VENTAS	16	<u>35,005,554</u>	<u>33,264,671</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>4,332,554</u>	<u>4,330,404</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
(-) Gastos de administración y ventas		<u>3,640,368</u>	<u>4,095,223</u>
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>3,640,368</u>	<u>4,095,223</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		692,186	235,181
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
(-) Gastos financieros		632,930	658,250
(+) Intereses y comisiones ganadas	17	64,627	385,051
(+) Otros ingresos		227,604	447,220
(-) Otros egresos		<u>8,064</u>	<u>22,561</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)		<u>( 348,763)</u>	<u>151,460</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		343,423	386,641
<b>MENOS:</b>			
15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	18	( 52,723)	( 61,131)
25% IMPUESTO A LA RENTA	18	<u>( 74,691)</u>	<u>( 86,603)</u>
UTILIDAD NETA		<u>216,009</u>	<u>238,907</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 2004 Y 2003**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuro aumento de capital</u>	<u>Reservas legal y facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
. . . . . (Dólares) . . . . .						
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 15)		75,000				75,000
Ajustes de años anteriores, neto					( 188)	( 188)
Apropiación			<u>28,142</u>	<u>0</u>	<u>( 28,142)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,118,900	703,000	121,920	778,920	510,396	3,233,136
Utilidad neta					216,009	216,009
Aportes de Accionistas (nota 15)		444,013				444,013
Ajustes de años anteriores, neto					( 86)	( 86)
Apropiación			<u>35,836</u>		<u>( 35,836)</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,118,900</u>	<u>1,147,013</u>	<u>157,756</u>	<u>778,920</u>	<u>690,483</u>	<u>3,893,072</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 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	36,784,456	40,548,579
Intereses y comisiones ganadas	292,231	302,573
Efectivo pagado a empleados y proveedores	( 36,395,386)	( 39,452,318)
Impuesto a la renta pagado	( 102,763)	( 2,558)
Intereses y comisiones pagadas a bancos y a GMAC	( 640,994)	( 608,886)
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	( 62,456)	787,390
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Adquisición de activos fijos, neta de pasivo	( 196,797)	( 703,965)
Adquisición de acciones	( 15,000)	0
Efectivo recibido en la venta de activos fijos	0	2,525
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	( 211,797)	( 701,440)
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aportes para futuro aumento de capital	444,013	75,000
Sobregiros contables netos	( 253,580)	( 26,116)
Préstamos bancarios	1,500,000	2,400,000
Pago de préstamos bancarios	( 1,688,791)	( 2,482,230)
Devolución de préstamos entregados al accionista	370,335	761,586
Préstamos para compañías relacionadas	( 192,673)	( 343,503)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	179,304	384,737
(Disminución) Aumento neto del efectivo	( 94,949)	470,687
Efectivo al inicio del período	685,814	215,127
Efectivo al final del período	590,865	685,814
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 2004 Y 2003**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<b>UTILIDAD NETA</b>	216,009	238,907
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.</b>		
Depreciaciones, nota 5	322,075	281,252
Provisión para cuentas incobrables, nota 3	40,867	21,257
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	( 2,513,035)	3,001,781
Inventarios	( 793,098)	179,276
Pagos anticipados	( 1,350)	2,474
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	0	( 63,782)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	2,762,583	( 2,531,253)
Beneficios sociales por pagar	( 7,289)	37,828
Intereses diferidos	( 89,218)	( 380,350)
<b>Total</b>	<u>( 278,465)</u>	<u>548,483</u>
<b>EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>( 62,456)</u>	<u>787,390</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 2004 Y 2003

#### **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, en febrero del 2004 la Compañía renovó Contrato de Venta y Postventa de Concesionario con General Motors del Ecuador S.A. (nota 21), perteneciente al Grupo GME – OBB de empresas vinculadas con la marca, que incluyen a Omnibus 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, Quevedo 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 con base en las 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; no obstante, 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.

**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:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
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%

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Inversiones en acciones.- Corresponden a participaciones minoritarias registradas al costo.

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.ICL.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 la 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 18).

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 18).

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 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.

## 2. EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle del efectivo es el siguiente:

2. **EFFECTIVO (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Cuentas corrientes	236,880	95,680
Transferencias por liquidar	171,178	93,882
Caja general depósitos	145,766	458,858
Cajas chicas	21,370	21,723
Cuentas de ahorro	<u>15,671</u>	<u>15,671</u>
Total	<u>590,865</u>	<u>685,814</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, transferencias por liquidar corresponden a cheques girados a nombre de la Compañía, para depositar en cuentas corrientes de sus sucursales que están fuera de la localidad de la oficina principal.

3. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cuentas y documentos por cobrar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Clientes:		
División vehículos	4,378,695	1,799,805
División repuestos - talleres	850,640	552,967
Servicios y reembolsos de gastos	0	60,657
Empleados, anticipos a proveedores y contratistas	441,080	162,410
Accionista y compañías relacionadas (nota 19)	259,130	436,792
Retenciones en la fuente de Impuesto a la renta (nota 18)	38,514	10,442
Impuesto al Valor Agregado - IVA	76,670	90,072
Financiamiento de vehículos - GMAC	12,059	12,254
Cuentas por liquidar y otras	152,853	249,183
Nación Automotriz	<u>0</u>	<u>499,686</u>
Subtotal	6,209,641	3,874,268
Menos: Provisión para cuentas incobrables	( <u>278,201</u> )	( <u>237,334</u> )
Total	<u>5,931,440</u>	<u>3,636,934</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	237,334	216,077
Provisión	<u>40,867</u>	<u>21,257</u>
Saldo final	<u>278,201</u>	<u>237,334</u>

### 3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, la totalidad de Clientes de la División Vehículos (US\$. 1,322,567 en el año 2003) están garantizados con pagarés suscritos por clientes, contratos de reserva de dominio a favor de la Compañía y cesión de derechos abierta. Debido a que desde 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 2004, la cartera de clientes a corto plazo de la División Vehículos por US\$. 3,851,401 (US\$. 1,699,221 en el año 2003) incluye cuotas por US\$. 1,897,983 (US\$. 737,924 en el año 2003) vencidas con 30, 60, 90 y más de 120 días, y US\$. 114,217 de desembolsos realizados hasta el año 2004 por gastos judiciales sobre cartera vendida en años 2000, 2001 y 2003 (US\$. 87,812 desembolsados hasta el año 2003). La cartera de clientes a largo plazo de la División Vehículos por US\$. 527,294 (US\$. 100,584 en el año 2003) tiene último vencimiento en diciembre del 2004 (al 31 de diciembre del 2003 hasta el año 2005).

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. La mencionada cartera incluye US\$. 63,071 que la Compañía ha demandado judicialmente a través de sus asesores legales.

### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Vehículos nuevos	3,987,067	3,331,575
Repuestos y accesorios	1,236,791	1,176,858
Vehículos usados y restituidos (US\$. 6,194 en el año 2003)	147,909	127,448
Trabajos en proceso - Taller	105,406	48,910
Importación en tránsito (repuestos)	<u>59,429</u>	<u>58,713</u>
Total	<u>5,536,602</u>	<u>4,743,504</u>

Al 31 de diciembre del 2004, el inventario de vehículos nuevos está representado por 104 vehículos pesados valorizados en US\$. 2,959,551 que incluye 4 vehículos Volvo valorados en US\$. 369,942 (75 unidades por US\$. 2,477,446 en el año 2003) y 81 vehículos livianos valorizados en US\$. 1,027,253 (60 unidades por US\$. 851,861 en el año 2003).

### 5. ACTIVOS FIJOS, NETO

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de activos fijos fue el siguiente:

	. . . MOVIMIENTO . . .		
	<u>Saldos</u> <u>al 01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos</u> <u>al 31/12/04</u>
	. . . . (Dólares) . . . .		
Terrenos	<u>1,260,737</u>	<u>0</u>	<u>1,260,737</u>
Pasan...	1,260,737	0	1,260,737

5. **ACTIVOS FIJOS, NETO (Continuación)**

	... MOVIMIENTO ...		
	<u>Saldos al 01/01/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al 31/12/04</u>
	... (Dólares) ...		
Vienen...	1,260,737	0	1,260,737
Edificio	208,117	0	208,117
Instalaciones y adecuaciones	1,258,727	0	1,258,727
Maquinaria y equipos	183,558	1,442	185,000
Herramientas	149,285	29,683	178,968
Muebles, enseres y equipos de oficina	265,057	8,241	273,298
Vehículos	222,544	12,566	235,110
Equipos de computación	293,902	25,481	319,383
Construcciones en curso	232,925	119,384	352,309
Otros	<u>5,422</u>	<u>0</u>	<u>5,422</u>
Subtotal	4,080,274	196,797	4,277,071
Menos: Depreciación	<u>( 850,251)</u>	<u>( 322,075)</u>	<u>( 1,172,326)</u>
Total	<u>3,230,023</u>	<u>( 125,278)</u>	<u>3,104,745</u>

	... MOVIMIENTO ...					<u>Saldos al 31/12/03</u>
	<u>Saldos al 01/01/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trans- ferencias</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Ventas</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	0	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	<u>2,917</u>	<u>2,505</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,422</u>
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>

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 el año 2003, 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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). Adicionalmente, en enero y junio del 2004 la Compañía realizó aportes por US\$. 3,750 y US\$. 11,250 respectivamente, para adquirir su participación accionaria del 2.31% en la entidad Plan Automotor Ecuatoriano S.A., compañía que administra el sistema de compras programadas denominada Chevyplan y que está conformada por participaciones accionarias iguales de los concesionarios Chevrolet.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía entregó acciones de AYMESA por un total de US\$. 27,598 en garantía por préstamo recibido del Banco del Pichincha C.A., garantía que fue liberada en razón de la cancelación total de la deuda en el año 2004 (nota 12).

## 7. CERTIFICADOS DE DEPOSITOS REPROGRAMADOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 por cobrar a largo plazo por US\$. 303,225 y cuentas por pagar a largo plazo por US\$. 208,993 más movimientos netos por US\$. 63,782 correspondientes al año 2003, compensación aprobada en Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre 30 de 2003. La Administración de la Compañía espera amortizar estos importes en un plazo de cinco años a partir del año 2005.

## 9. SOBREGIROS Y OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de sobregiros y obligaciones bancarias es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<b><u>Banco Internacional S.A.</u></b>		
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).	0	1,065,189
Subtotal	0	1,065,189
Más: Sobregiros en cuentas corrientes		
Banco Internacional S.A.	35,293	245,285
Banco de Guayaquil S.A.	0	43,131
Banco del Austro S.A.	0	310
Banco del Pichincha C.A.	0	147
Total	<u>35,293</u>	<u>1,354,062</u>

Las garantías relativas a las mencionadas obligaciones, están descritas en la nota 12.

## 10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de cuentas y documentos por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Proveedores	6,932,887	6,186,388
Compañía relacionada (nota 19)	1,344,811	0
Anticipos de clientes	1,235,695	1,383,909
Cuentas por liquidar	361,559	70,795
Empleados e IESS	166,917	88,649
Retenciones Impuesto al Valor Agregado - IVA y en la fuente	62,012	54,885
Seguros	<u>35,399</u>	<u>32,971</u>
Total	<u>10,139,280</u>	<u>7,817,597</u>

Al 31 de diciembre del 2004, Proveedores corresponde principalmente a cuentas por pagar a General Motors del Ecuador S.A., Omnibus BB Transportes S.A., GMAC del Ecuador S.A. por US\$. 5,425,577 (US\$. 5,041,467 en el año 2003). Durante el año 2004, la compañía canceló a Proyectcomp S.A. y Tropicdatos S.A. importes por US\$. 309,545 y US\$. 5,627 originadas por facturas pendientes de pago hasta el 31 de diciembre del 2003 por concepto de compras de repuestos en el año 2002 y software respectivamente, y abono a Predialpa S.A. US\$. 13,336 al saldo por US\$. 43,341 pendientes de pago hasta el año 2003 por facturas de edificación, nota 5.

El saldo por pagar a General Motors del Ecuador S.A., Omnibus BB Transportes S.A., GMAC del Ecuador S.A. incluye a las divisiones de vehículos por US\$. 4,339,586 (US\$. 4,762,793 en el año 2003), repuestos por US\$. 222,447 (US\$. 224,553 en el año 2003) y reintegro de gastos administrativos y financieros por US\$. 9,302 (US\$. 54,121 en el año 2003).

Al 31 de diciembre del 2004, anticipo de clientes corresponde principalmente a importes recibidos desde el año 2000 por US\$. 1,102,097 (US\$. 739,442 hasta el año 2003), depósitos de clientes de provincias no aplicados a cartera de clientes por US\$. 86,802 (US\$. 33,442 en el 2003) y a saldo por pagar a Inmobiliaria Salobay por US\$. 46,796 (US\$. 602,711 en el año 2003) procedentes de la recepción de cobros a clientes hasta el año 2002, de esa compañía.

## 11. BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de beneficios sociales por pagar es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
15% Participación de trabajadores (nota 18)	52,723	61,131
Vacaciones	42,362	42,997
Décimo cuarto sueldo	16,286	18,181
Fondo de reserva	14,529	10,468
Décimo tercer sueldo	7,227	7,639
Décimo quinto sueldo	<u>274</u>	<u>274</u>
Total	<u>133,401</u>	<u>140,690</u>

11. **BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR (Continuación)**

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de la provisión para beneficios sociales por pagar fue la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	140,690	102,862
Más: Provisión	236,966	236,231
Menos: Pagos	( 244,255)	( 198,403)
Saldo final	<u>133,401</u>	<u>140,690</u>

12. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de obligaciones a largo plazo es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<b><u>Banco del Pichincha C.A.</u></b>		
Saldo de operaciones del año 2000 reprogramadas al 14,25% de interés anual (16% de interés anual hasta el año 2002), reajutable cada 90 días, amortización de capital y pago de intereses mensual y vencimiento en mayo 18 del 2004.	0	77,293
<b><u>Banco Internacional S.A.</u></b>		
Saldos de obligaciones por US\$. 1,000,000 y US\$. 500,000 con tasas del 12.50% y 12.00% de interés anual, a 24 meses plazo con amortizaciones mensuales y vencimiento en enero 31 y abril 23 del 2006 respectivamente. En el año 2003, representa saldo de operación reprogramada en el año 2000 al 15% de interés anual, reajutable cada 90 días en función a la tasa prime, pago de interés mensual y vencimiento en enero 10 del 2004.	<u>959,738</u>	<u>6,047</u>
Subtotal	959,738	83,340
Menos: Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo:		
Banco del Pichincha C.A.	( 0)	( 77,293)
Banco Internacional S.A.	( 774,742)	( 6,047)
Subtotal	( 774,742)	( 83,340)
Total	<u>184,996</u>	<u>0</u>

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 2004 y 2003, corresponden a saldos de intereses sobre capital de la cartera de clientes de la División Vehículos, pendientes de cobro. Durante el año 2004, las tasas de interés utilizadas en los créditos fluctuó entre el 17% y 19% (17% y 19% durante el año 2003).

### 14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Representa saldo de financiamiento otorgado por Autodiesel S.A. en julio y noviembre del 2004 para capital de trabajo, cuyos pagos se efectuarán de manera mensual estimando un desembolso total en el año 2005 de US\$. 639,991 y en el año 2006 de US\$. 440, 986, (notas 10 y 19).

### 15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.

Durante el año 2004, los aportes para futuro aumento de capital por U\$. 444,013 fueron entregados en efectivo por los Accionistas, y aprobados mediante Junta General de Accionistas celebrada en octubre 15 del 2004 (US\$. 703,000 en el año 2003, aprobados mediante Junta General de Accionistas celebrada en noviembre 15 del 2002).

### 16. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Durante los años 2004 y 2003, un detalle de ventas y costo de ventas es el siguiente:

<u>Líneas</u>	<u>VENTAS</u>		<u>COSTO DE VENTAS</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	. . . (Dólares) . . .			
Vehículos nuevos:				
Livianos	19,436,727	17,404,294	17,842,289	15,691,488
Pesados	15,593,115	15,914,122	14,293,077	14,310,938
Talleres, repuestos, accesorios y aditivos	3,593,727	3,293,786	2,522,779	2,311,406
Servicios y reembolso de gastos	714,539	305,163	347,409	305,842
Vehículos usados	0	677,710	0	644,998
Total	39,338,108	37,595,075	35,005,554	33,264,671

### 17. INTERESES Y COMISIONES GANADAS

Durante los años 2004 y 2003, un detalle de intereses y comisiones ganadas es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Intereses diferidos realizados	41,005	261,830
Intereses por mora de clientes	22,060	31,216
Comisiones ganadas	1,562	82,478
Comisiones en venta de vehículos usados	0	9,527
Total	64,627	385,051

## 18. 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 2002 al 2004, las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía realizó las siguientes conciliaciones tributarias:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Utilidad del ejercicio	343,423	386,641
Más: Gastos no deducibles	<u>8,064</u>	<u>20,901</u>
Subtotal	<u>351,487</u>	<u>407,542</u>
Menos: 15% Participación de trabajadores	( 52,723)	( 61,131)
Utilidad gravable para impuesto a la renta	<u>298,764</u>	<u>346,411</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>( 74,691)</u>	<u>( 86,603)</u>

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Saldo a favor al inicio del año	10,442	( 2,558)
Pago	0	2,558
Anticipo de impuesto a la renta	0	0
Retenciones en la fuente	102,763	97,045
Impuesto a la renta causado	<u>( 74,691)</u>	<u>( 86,603)</u>
Saldo a favor al final del año (notas 3)	<u>38,514</u>	<u>10,442</u>

## 19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Cuentas por cobrar (nota 3):</u>		
Accionista (Wilson Galarza Campoverde)	217,732	116,957
Auto Importadora Galarza S.A.	39,296	39,296
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	2,102	280,539
<u>Cuentas por pagar (nota 10):</u>		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	704,820	0
Autodiesel S.A. – porción corriente de deuda a largo plazo	639,991	0

**19. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS (Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
<u>Financiamientos recibidos</u>		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	685,388	0
<u>Compensación de financiamientos otorgados</u>		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	328,349	0
<u>Gasto de honorarios profesionales:</u>		
Accionistas y relacionados	295,036	357,804
<u>Ventas de repuestos y aditivos:</u>		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	61,589	23,676
Automotores Latinoamericanos S.A. (autoconsumos)	0	78,277
Auto Importadora Galarza S.A.	0	713
<u>Gasto de Arriendos:</u>		
Aerobodegas S. A. (AEROBOSA), sucursal No. 2 Guayaquil	53,160	46,200
<u>Financiamientos otorgados</u>		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	35,623	0
<u>Pagos de financiamientos recibidos</u>		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	29,200	0
<u>Ingresos por reembolsos de gastos:</u>		
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	5,971	7,208
Auto Importadora Galarza S.A.	0	2,703
<u>Compras de repuestos:</u>		
Automotores Diesel S.A. Autodiesel	0	134,468
<u>Ventas de talleres:</u>		
Automotores Latinoamericanos S.A. (autoconsumos)	0	55,485
Auto Importadora Galarza S.A.	0	9,723
Grupo Automotriz Galarza Hermanos S.A. Galauto	0	2,567
<u>Ventas de activo fijo:</u>		
Auto Importadora Galarza S.A.	0	15,444

**20. 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 2004 y 2003.

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
	. . . (Dólares). . .		
Saldos según registros contables al 31/12/04	15,896,179	11,875,693	4,020,486
Cuentas y documentos por cobrar	( 74,691)		
Otras cuentas por cobrar largo plazo	( 208,993)		
Beneficios sociales por pagar		52,723	
Otras cuentas por pagar largo plazo		( 208,993)	
Utilidades retenidas			( 127,414)
Saldos según estados financieros auditados al 31/12/04	<u>15,612,495</u>	<u>11,719,423</u>	<u>3,893,072</u>

**20. RECLASIFICACIONES (Continuación)**

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</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>

**21. 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 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, cuyos avalúos ascienden a US\$. 5,820,926 (US\$. 2,412,231 en el año 2003) y US\$. 5,400,000 (US\$. 887,262 en el año 2003) para garantizar el cumplimiento del Contrato de Concesión (nota 1) y con Banco Internacional S.A. por US\$. 2,716,326 (US\$. 150,000 en el año 2003) respecto a las Divisiones de Vehículos y Repuestos.

**22. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (mayo 13 del 2005) no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

---