

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

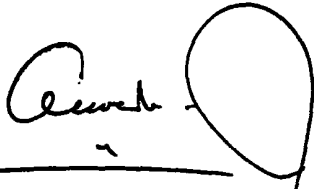
14 de febrero del 2004

A los Miembros del Directorio y Accionistas de Latinoamericana de Vehículos C.A. (LAVCA)

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Latinoamericana de Vehículos C.A. (LAVCA), al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Latinoamericana de Vehículos C.A. (LAVCA) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE:</u>		
Caja y Bancos	1.016.009	1.252.490
Documentos y cuentas por cobrar:		
Clientes	955.402	1.122.745
Empleados	28.439	20.435
Impuestos	31.844	89.701
Otras	34.063	15.756
	1.049.748	1.248.637
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(21.985)	(23.529)
Total documentos y cuentas por cobrar	1.027.763	1.225.108
Inventarios	1.606.566	1.819.315
Total activo corriente	3.650.338	4.296.913
Propiedad, planta y equipo, neto	118.853	131.740
Otros activos	2.108	8.108
Total	3.771.299	4.436.761

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas y Documentos por Pagar :		
Anticipos de clientes	60.384	187.409
Proveedores	812.398	1.084.432
Impuestos	90.641	188.170
Accionistas	-	170.742
Pasivos acumulados	33.039	96.389
Otras	2.443	15.324
	<u>998.905</u>	<u>1.742.466</u>
 Prestaciones y beneficios sociales	 128.896	 187.334
	<u>1.127.801</u>	<u>1.929.800</u>
 Total pasivo corriente	 1.127.801	 1.929.800
 Reserva para jubilación patronal	 34.978	 25.830
 Patrimonio , Neto	 2.608.520	 2.481.131
 Total	 <u>3.771.299</u>	 <u>4.436.761</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	17.610.514	21.521.793
Costos de Ventas	(15.735.760)	(19.134.664)
Utilidad bruta en ventas	1.874.754	2.337.129
Gastos Operacionales	(1.304.306)	(1.351.175)
Utilidad Operacional	570.448	985.954
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	60.128	57.340
Intereses pagados	(16.329)	(20.671)
Incentivo General Motors, por crecimiento	34.266	39.666
Otros ingresos	44.609	29.211
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos	693.122	1.091.500
Participación trabajadores	(104.876)	(164.498)
Impuesto a la renta	(148.574)	(198.722)
Utilidad neta del ejercicio	439.672	728.280

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Futura Capita- lización</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	216.000	300.000	317.208	144.103	775.540	1.752.851
Aumento de capital	1.536.000	(300.000)	(317.208)	(143.252)	(775.540)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	728.280	728.280
Apropiación de reserva legal año 2002	-	-	-	72.828	(72.828)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	1.752.000	-	-	73.679	655.452	2.481.131
Aumento de capital	350.004	-	-	(6.835)	(343.169)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(312.283)	(312.283)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	439.672	439.672
Apropiación de reserva legal año 2003	-	-	-	44.572	(44.572)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2.102.004</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>111.416</u>	<u>395.100</u>	<u>2.608.520</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad Neta del ejercicio	439.672	728.280
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activo fijo	20.615	31.467
Provisión para cuentas dudosas	1.886	2.140
Provisión para obsolescencia de inventarios de repuestos	4.963	3.929
Provisión para jubilación patronal	9.148	4.313
Amortización de cargos diferidos	-	1.439
Cambios en activos y pasivos de operaciones		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	195.459	(227.693)
Disminución (incremento) en inventarios	207.786	(403.936)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(743.561)	108.740
Disminución en beneficios sociales	(58.438)	(1.650)
Total de ajustes a la utilidad neta	(362.142)	(481.251)
Efectivo neto provisto por actividades de Operación	77.530	247.029
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución (adquisición) de otros activos	6.000	(1.155)
Adquisición de activos fijos	(7.728)	(15.690)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.728)	(16.845)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(312.283)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(312.283)	-
(Diminución) incremento neto del efectivo	(236.481)	230.184
Efectivo y equivalentes al inicio del año	1.252.490	1.022.306
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>1.016.009</u>	<u>1.252.490</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas, en el año 1985 y está dedicada desde su inicio a la venta de vehículos de la marca "Chevrolet", y sus partes y repuestos correspondientes.

La compañía tiene suscrito un contrato de "venta y postventa de concesionario" con General Motors del Ecuador S.A., por medio del cual tiene el derecho de adquirir vehículos motorizados distribuidos por General Motors Ecuador, así como los repuestos y accesorios, y de identificarse como concesionario Chevrolet autorizado. Dicho contrato establece que la adición de alguna otra línea de vehículos así como modificaciones a las instalaciones físicas, deberán ser notificadas y aprobadas por General Motors del Ecuador S.A.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1 de abril, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4. Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario del país, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la evaluación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo específico por unidad para vehículos y por el sistema de promedios para repuestos, que no excede al valor de mercado.

La provisión para obsolescencia de inventarios de repuestos se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas por existencia de repuestos de modelos de vehículos discontinuados.

c. Propiedad, Planta y Equipo

Se muestran el costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000. Véase nota 6) Los cargos por depreciación se cargan a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

d. Provisión para cuentas de dudoso cobro

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

e. Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a resultados del ejercicio correspondiente.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 13 y 14).

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Vehículos	1.317.677	1.567.538
Repuestos	307.791	265.717
	1.625.468	1.833.255
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios de repuestos	(18.902)	(13.940)
	1.606.566	1.819.315

NOTA 5 - IMPUESTOS

Los saldos de las cuentas de impuestos, al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>		
IVA por cobrar (pagos sobre compras y servicios)	31.344	89.701
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>		
Impuesto a la renta año	48.144	123.863
Retenciones de IVA	18.680	29.820
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	23.817	34.487
	90.641	188.170

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante los años 2003 y 2002:

	Saldo al 1 de enero del 2002 US\$	Adiciones y Retiros Netos/2002 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	Adiciones 2003 US\$	Saldo al 31 De diciembre Del 2003 US\$	Tasa anual de depreciación %
ACTIVO						
Edificios	167.226	-	167.226	-	167.226	5
Instalaciones	9.491	-	9.491	-	9.491	10
Vehículos	34.318	11.022	45.340	-	45.340	20
Muebles y Enseres	5.816	-	5.816	-	5.816	10
Equipos y otros	31.584	4.668	36.252	7.728	43.980	10, 20 y 33
	248.435	15.690	264.125	7.728	271.853	
Menos: Depreciación acumulada	(118.167)	(31.467)	(149.634)	(20.615)	(170.249)	
Terrenos	17.249	-	17.249	-	17.249	
Total valor neto	147.517	(15.777)	131.740	(12.887)	118.853	

NOTA 7 - ACCIONISTAS

El siguiente es un detalle de los saldos por pagar a accionistas al 31 de diciembre del 2002, por concepto de préstamos recibidos para el financiamiento de capital de trabajo. Estos préstamos fueron pagados durante el año 2003 y devengaron intereses a la tasa del 12% anual (US\$ 16.001 y US\$ 20.671 en el 2003 y 2002 respectivamente).

	US\$
Eduardo Granda	56.914
Angel Guarderas	56.914
Gloria Román Lavalle	56.914
	170.742

NOTA 8 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2003:

NOTA 8 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES
(continuación)

	<u>Saldos al 1º. de enero US\$</u>	<u>Incremento US\$</u>	<u>Pagos y/o Utilizaciones US\$</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre US\$</u>
Prestaciones y beneficios sociales (1)	187.334	143.711	(202.149)	128.896
Provisión para cuentas Dudosas	(23.529)	(1.886)	3.430	(21.985)
Jubilación patronal y desahucio	25.830	9.148	-	34.978

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercer, décimo cuarto, vacaciones y aportes patronales.

NOTA 9 - RESERVA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 10 - CAPITAL

Durante el año 2003, se incrementó el capital suscrito de la compañía en la suma de US\$ 350.004, mediante la capitalización del valor neto de las utilidades disponibles, correspondientes al año 2002 (US\$ 343.169) y de parte del saldo de la Reserva Legal (US\$6.835).

El capital suscrito está representado por 2.102.004 de acciones de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

La Ley de Régimen Tributario Interno establece una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años del 2003 y 2002:

	2003		2002	
	<u>Participación</u> <u>de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a</u> <u>la</u> <u>Renta</u>	<u>Participación</u> <u>de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a</u> <u>la</u> <u>Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	693.120	693.120	1.091.500	1.091.500
Más - Gastos no deducibles .	6.050	6.050	5.152	5.152
Base para participación a trabajadores	699.170		1.096.652	
15% en participación	104.876		164.498	
Menos - Participación de trabajadores		(104.876)		(164.498)
Base para impuesto a la renta		594.294		932.154
15% Impuesto a la renta sobre utilidades a reinvertir		-		51.475
25% Impuesto a la renta sobre utilidades a distribuir		148.574		147.246
Total impuesto a la renta		148.574		198.722

NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.