BDO

BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión • Edificio Londres, 5to. piso
Telfs.: 593-2 2544-024 - 2544-263 - 2552-271 Fax: 593-2 2232-621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Web: www.bdo-ecuador.com
Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
IMBAUTO S.A.
Ibarra, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa" al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa", al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. La Compañía acogiéndose a la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías decidió no presentar los estados financieros consolidados en forma comparativa con los del año anterior. La presentación de información financiera comparativa es un requerimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

9 de Octubre 100 y Malecón, Edificio La Previsora piso 25, Of. 2505
Telfs.: 593-4 2565-394 pbx • Fax: 593-4 2561-433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

BDO

5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros y en nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

BDO Perú

Marzo 26, 2004
RNAE No. 193

Nancy Gavela – Socia
RNC – 21.874

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Balance General Consolidado

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2003
Activos	
Activos corrientes:	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	491,447
Cuentas por cobrar (Nota B)	6,320,699
Inventarios (Nota C)	4,230,874
Gastos pagados por anticipado	36,317
Total activos corrientes	11,079,337
Propiedad, muebles y equipos (Nota D)	3,904,461
Inversiones permanentes (Nota E)	55,590
Otros activos (Nota F)	19,635
	15,059,023
Pasivos corrientes:	
Obligaciones bancarias (Nota G)	893,820
Cuentas por pagar (Nota H)	6,283,147
Gastos acumulados por pagar	17,092
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	73,965
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	743,024
Total pasivos corrientes	8,011,048
Pasivo a largo plazo (Nota K)	2,733,475
Jubilación patronal y desahucio (Nota L)	22,429
Total pasivos	10,766,952
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota M)	3,500,000
Aportes para futuras capitalización (Nota N)	258,800
Capital adicional (Nota O)	43,395
Reserva legal (Nota P)	137,604
Reserva por valuación (Nota Q)	56,540
Utilidades retenidas (Nota R)	295,732
Total patrimonio de los accionistas	4,292,071
	15,059,023
Cuentas de orden (Nota V)	50,000

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros consolidados.

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Estado de Resultados Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Ventas de vehículos	31,636,770
Ventas de repuestos llantas y talleres	3,584,818
Ventas mobil	336,767
Arriendos	13,071
Servicios de reencauche	7,420
	35,578,846
Costo de ventas:	
Costo de ventas de vehículos	28,760,133
Costo de ventas de repuestos llantas y talleres	2,683,914
Costo de ventas móbil	276,614
Costo de ventas servicio de reencauche	8,401
	31,729,062
Utilidad bruta en ventas	3,849,784
Gastos de administración	24,088
Gastos de ventas	3,072,459
Utilidad en operación	753,237
Otros (gastos) ingresos:	
Ingresos por consolidación	35,154
Ingresos financieros	2,982
Gastos financieros	(342,767)
Otros egresos	(948,836)
Otros ingresos	879,657
	(373,810)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	379,427
Participación a trabajadores (Nota I)	57,773
Impuesto a la renta (Nota J)	81,846
Utilidad neta	239,808
Utilidad por acción	7.67
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	31,250

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros consolidados.

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Capital social	
Saldo inicial	3,000,000
Aumento de capital (Nota M)	500,000
Saldo final	3,500,000
Aportes para futura capitalización	
Saldo inicial	-
Aportes recibidos (Nota N)	258,800
Saldo final	258,800
Capital adicional	
Saldo inicial	86,227
Transferencia a capital (Nota M)	(15,080)
Compensación de pérdidas años anteriores (Nota O)	(27,752)
Saldo final	43,395
Reserva legal	
Saldo inicial	83,723
Apropiación de utilidades	53,881
Saldo final	137,604
Reserva por valuación	
Saldo inicial y final	56,540
Saldo final	56,540
Utilidades retenidas	
Saldo inicial	566,973
Transferencia a reserva legal año 2002	(53,881)
Compensación de pérdidas años anteriores (Nota O)	27,752
Transferencia a capital social (Nota M)	(484,920)
Utilidad neta	239,808
Saldo final	295,732
Total patrimonio de los accionistas	4,292,071

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros consolidados.

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	35,591,189
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(36,202,052)
Impuesto a la renta pagado	(130,843)
Intereses ganados	2,982
Intereses pagados	(325,675)
Otros (egresos), netos de ingresos	(69,179)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,133,578)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(458,820)
Pagos por aumento de otros activos	(250)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(459,070)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	2,107,737
Efectivo neto pagado por obligaciones con Compañías relacionadas	(1,696)
Efectivo recibido de terceros	137,232
Efectivo pagado por obligaciones a largo plazo	(460,107)
Aportes en efectivo para futura capitalización	58,800
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,841,966
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	249,318
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	242,129
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	491,447

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros consolidados.

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Utilidad neta	239,808
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	202,318
Amortización	402,587
Provisión para cuentas incobrables	27,320
Provisión por obsolescencia de inventarios	22,141
Provisión para obligaciones con los trabajadores	90,174
Provisión para impuesto a la renta	81,846
Provisión para jubilación patronal y desahucio	8,460
Ajuste por consolidación	(35,154)
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar	(430,268)
Disminución en inventarios	26,556
Aumento en gastos pagados por anticipado	(27,164)
(Disminución) en cuentas por pagar	(1,471,771)
Aumento en gastos acumulados por pagar	17,092
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(287,523)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,133,578)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

capitalización por 258,800, de los cuales 200,000 se realizaron mediante el pago del préstamo que la Compañía mantenía en el Produbank, el mismo que fue cancelado con una inversión a título personal del Sr. Wilson Amador por el mismo valor y la diferencia fueron aportados en efectivo.

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

Descripción del negocio

IMBAUTO S.A., fue constituida el 11 de julio de 1986, en la ciudad de Ibarra - Ecuador. Su objetivo principal es el comercio, en especial, en lo relacionado con vehículos, maquinaria y equipos, así como partes, piezas y repuestos y demás actividades conexas con su objeto.

Grupo Norte S.A. "GRUNORSA"., fue constituida el 16 de diciembre de 1991, en la ciudad de Ibarra - Ecuador. Su objetivo principal es la realización de inversiones, mobiliarias e inmobiliarias; la formación de empresas y el ejercicio de representaciones o agencias de empresas nacionales o extranjeras.

Bases de consolidación

Los estados financieros de Imbauto S.A. fueron consolidados con Grupo Norte S.A. "GRUNORSA" de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Cuentas y transacciones de importancia entre las compañías, fueron eliminadas para efectos de consolidación.

Grupo Norte S.A. "GRUNORSA" es una subsidiaria de Imbauto S.A. en el 100% de sus acciones.

Bases de presentación

La Compañía y su Subsidiaria mantienen sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía y su Subsidiaria están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, muebles y equipos, amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación a trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Al 31 de diciembre de 2003, los inventarios están valuadas al costo o al valor neto de realización, el menor. El costo de ventas de los inventarios de repuestos se determina mediante el método promedio y de los inventarios de vehículos mediante el método LIFO. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

Propiedad, muebles y equipos

La propiedad, muebles y equipos se encuentran registrado a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

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

Activos	Tasas
Edificios	5%
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33%

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2003 las inversiones se presentan al costo reexpresado.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente obras de arte que mantiene la Compañía y derechos de concesión, las cuales son amortizadas en línea recta en períodos de tres años.

Arrendamiento mercantil (leasing)	La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos y elevadores rotary, los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante el año 2003 se registraron como gastos por arrendamiento US$248,036. Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Se efectúa de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.
Utilidad por acción	La Compañía contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período. De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Efectivo	475,406
	475,406
Equivalentes de efectivo:	
Banco Internacional:	
Certificado de depósito con interés anual del 1,75% y vencimiento en marzo 23 de 2004	15,042
M.M.Jaramillo Arteaga S.A.:	
Certificados de depósito reprogramados	999
	491,447

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003
Clientes		4,632,357
Servicio de Rentas Internas		10,879
Impuesto a la renta (Nota J)		20,931
Compañías relacionadas (Nota S)		275,388
Cuentas por cobrar accionistas		791,925
Cuentas por cobrar terceros		321,125
Cheques protestados		303,059
Empleados	(1)	13,817
Otras		22,767
		6,392,248
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		71,549
		6,320,699

(1) Al 31 de diciembre del 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus trabajadores.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	57,098
Provisión del año	27,320
Castigos	12,869
Saldo final	71,549

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Vehículos	3,439,747
Repuestos	542,178
Inventarios Llantas	117,761
Importaciones en tránsito	104,998
Lubricantes Móvil	48,286
	4,252,970
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	22,096
	4,230,874

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	-
Provisión del año	22,141
Ajustes	(45)
Saldo final	22,096

D. Propiedad, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003
Terrenos	(1)	1,566,219
Edificios	(1)	2,604,670
Muebles y enseres		155,392
Herramientas		153,773
Vehículos		67,684
Equipo de computación		119,221
Equipo de oficina		68,072
Construcciones en curso		290,531
		5,025,562
Menos depreciación acumulada		1,121,101
		3,904,461

(1) Con fecha marzo 28 de 2002 la Compañía constituyó por una cuantía indeterminada una hipoteca abierta de las instalaciones, terreno y edificaciones de la oficina principal ubicada en la ciudad de Ibarra a favor de G.M.A.C., para garantizar el cabal y fiel cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que IMBAUTO S.A. ha contraído con G.M.A.C., entre los que se cuenta uno de consignación y otro de financiamiento de los vehículos que G.M.A.C. vende. (Nota K numeral 2)

El movimiento de propiedad, muebles y equipos, fue como sigue:

	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	4,574,503
Compras	458,820
Reclasificación a otros activos	(7,761)
Saldo final	5,025,562

	2003
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	918,783
Gasto del año	202,318
Saldo final	1,121,101

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	2003 costo
GASSA Grupo Automotriz S.A.	(1)	36.00	-	14,405	43,927
Cofiec S.A.	(1)	0.06	-	-	2,340
Moinsa S.A.		20.00	(*)	800	9,323
					55,590

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2003, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las que mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional y presentar en los libros el valor menor entre el costo ajustado y el valor patrimonial proporcional.

(*) Información no disponible al 31 de diciembre de 2003.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la compañía que posee inversiones en compañías subsidiarias cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Derechos de concesión	1,200,000
Cuadros decorativos	14,011
Mejoras en terrenos arrendados	7,761
Garantías	450
	1,222,222
Menos amortización acumulada	1,202,587
	19,635

El movimiento de los otros activos, fue como sigue:

	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	1,214,211
Reclasificación de propiedad, muebles y equipos	7,761
Adiciones	250
Saldo final	1,222,222
Amortización acumulada ajustada:	
Saldo inicial	800,000
Gasto del año	402,587
Saldo final	1,202,587

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Banco del Pichincha: (1)	
Préstamo con un interés anual de 15.5%, con vencimiento en febrero de 2004.	150,000
Produbanco: (1)	
Préstamo con interés anual del 13% con vencimiento en abril de 2004.	612,954
Banco Internacional: (1)	
Préstamo por 100,000 con interés anual del 14% con vencimiento abril de 2004.	98,406
Banco M.M.Jaramillo Arteaga S.A.: (1)	
Préstamo con interés anual del 17% con vencimiento en diciembre de 2004.	32,460
	893,820

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003
Documentos por pagar vehículos (Nota T(b))	(1)	4,262,960
Anticipos de clientes		365,383
Compañías relacionadas (Nota S)		55,666
Cuentas por pagar Sr. Wilson Amador		29,080
Proveedores		515,702
Proveedores de servicios y suministros		373,121
Tecniseguros		45,153
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		3,320
Retenciones en la fuente e IVA		104,299
Préstamos con terceros	(2)	510,154
Otros		18,309
		6,283,147

(1) Al 31 de diciembre de 2003 corresponde a la línea de crédito mercantil concedida por GMAC del Ecuador S.A. para la adquisición de vehículos, con un interés anual del 14,75% y 14% respectivamente, con vencimientos a los 180 días contados a partir de la emisión de la factura de compra.

(2) Al 31 de diciembre de 2003 incluye un préstamo por 280,000 realizado por el Sr. Raúl Terán con una tasa de interés anual del 12%, pagaderos mensualmente y con vencimientos en enero, febrero y marzo de 2004. Al 31 de diciembre de 2002 incluye un préstamo por 150,000, con una tasa de interés anual del 12%, pagaderos mensualmente y con vencimiento en febrero 17 de 2003.

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	8,902
Provisión del año	36,291
Pagos efectuados	29,001
Saldo final	16,192
Participación de los trabajadores: (1)	
Saldo inicial	131,569
Provisión del año	57,773
Pagos efectuados	131,569
Saldo final	57,773
	73,965

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	379,427
Más gastos no deducibles	38,534
Base para la participación a trabajadores	385,156
15% participación a trabajadores	57,773
Utilidad después de participación a trabajadores	327,383
25% impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	81,846

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003
Saldo inicial	32,226
Provisión del año	81,846
Pagos efectuados	32,226
Compensación con retenciones	102,777
Saldo final por cobrar (Nota B)	(20,931)

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2003
Produbanco:		
Préstamo de mutuo por US$3,000,000 al 10% anual, con intereses reajustables cada 90 días, con vencimiento final en noviembre de 2007.	(1)	3,000,000
Banco Internacional:		
Préstamo por US$300,000 al 12% de interés anual, con pagos mensuales y vencimiento final en junio de 2006.	(1)	264,475
		3,264,475
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo		743,024
		2,521,451
Otros acreedores	(2)	212,024
		2,733,475

(1) Este crédito esta garantizado con la hipoteca abierta del Centro Comercial la Plaza de propiedad de Autoventas Way W. Amador Y. S.A. a favor de Produbanco y garantía solidaria personal del Sr. Wilson Amador Yépez.

(2) Al 31 de diciembre de 2003 constituye los valores pendientes por pagar a los accionistas, principalmente al Sr. Wilson Amador Yépez, esta obligación no genera intereses y en el 2002 la cuenta por pagar al Sr. Rubén Terán y al Sr. Wilson Amador Yépez.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo son los siguientes:

Años	2003
2005	814,816
2006	841,174
2007	865,461
	2,521,451

L. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2003
Jubilación patronal:	
Saldo inicial	10,420
Provisión del año	7,063
Saldo final	17,483
Desahucio:	
Saldo inicial	3,549
Provisión del año	1,397
Saldo final	4,946
	22,429

M. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2003 por 35,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 100 dólares cada una respectivamente.

Con fecha septiembre 29 de 2003 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización del capital adicional por 15,080 y utilidades retenidas por 484,920 (mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2002 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.)

N. Aportes para futuras capitalización

Durante el año 2003, mediante Acta de la Junta General de Accionistas, los socios acordaron realizar aportes para futuras capitalizaciones por US$258,800, los cuales fueron efectivizados en los meses de marzo por 200,000 y en noviembre por 58,800.

O. Capital adicional

Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico 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. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Durante el año 2003, mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprueba la compensación de las pérdidas de años anteriores con el saldo acreedor de la cuenta capital adicional.

P. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.

Q. Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, muebles y equipos, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha agosto 10 de 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

Para el año 2003, el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.

R. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

S. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003
Cuentas por cobrar (Nota B)	
Autoventas WAY S.A.	196,401
Belritop S.A.	78,987
	275,388
Cuentas por pagar (Nota H)	
Gassa S.A.	846
Motores Internacionales S.A. – Moinsa	54,820
	55,666

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2003
Ventas:	
Autoventas WAY S.A.:	
Venta del inventario Móbil	38,429
	38,429
Costos y Gastos:	
Motores Internacionales S.A. – Moinsa:	
Prestación de servicios de personal	863,611
	863,611

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

T. Contratos

a) Contrato de Concesión de Marca

Con fecha 26 de julio de 1999, se suscribe un contrato entre Imbauto S.A. y General Motors del Ecuador S.A., con una vigencia de 2 años 5 meses, el objeto principal es el de establecer un compromiso, donde General Motors del Ecuador S.A. (GM) autoriza a Imbauto S.A. para vender y dar servicio a los productos (vehículos motorizados, repuestos y accesorios) de GM y concede el derecho no exclusivo de:

- Adquirir vehículos motorizados nuevos distribuidos por GM Ecuador para la reventa y que estén identificados en cualquier apéndice de vehículos motorizados de GM así como sus repuestos y accesorios relacionados;

- Identificarse como Concesionario Chevrolet Autorizado, en la forma y en los lugares aprobados por GM.

Con fecha enero 1 de 2002 se renovó el contrato entre Imbauto S.A. y General Motors del Ecuador S.A. (GM) para la comercialización de vehículos y repuestos, con una duración de dos años, bajo las mismas condiciones que el anterior.

b) Contrato de financiamiento para comercialización de vehículos (Nota H)

Con fecha 1 de febrero de 1998, se suscribe un contrato entre la Imbauto S.A. y G.M.A.C. del Ecuador S.A., cuyo objeto es el de ayudar a Imbauto S.A. a financiar la adquisición de vehículos de las marcas de General Motors, comprometiéndose para el efecto a pagar por cuenta de Imbauto S.A. el precio de los inventarios a sus respectivos proveedores.

G.M.A.C. del Ecuador S.A. conviene en conceder a Imbauto S.A. una línea de crédito mercantil, por convenir a sus intereses y acepta que G.M.A.C. del Ecuador S.A. le financie la adquisición de los vehículos. La vigencia de este contrato es indefinida.

G.M.A.C. del Ecuador S.A. para efectos de garantizar la restitución de los valores que por cuenta de Imbauto S.A. canceló, podrá exigir a la Compañía una garantía real prendaria sobre los productos (vehículos motorizados, repuestos y accesorios) que le fueron entregados (Nota U).

c) **Contrato de Distribución General Motors del Ecuador S.A.**

Con fecha 23 de septiembre de 2003, se suscribe un contrato de distribución entre Grupo Norte S.A. "GRUNORSA" y General Motors del Ecuador S.A., El objeto principal es el de establecer un compromiso, donde General Motors del Ecuador autoriza a Grupo Norte S.A. "GRUNORSA" para vender repuestos, accesorios y productos para automotores con la marca ACDELCO.

El presente contrato se celebra por un término de seis meses, prorrogables automáticamente por períodos de seis meses, siempre que una de las partes no le comunique por escrito a la otra con al menos sesenta días de anticipación al vencimiento del contrato su decisión de no prorrogarlo, sin indemnización alguna por este hecho.

d) **Certificación de Distribución Sumitomo Corporation del Ecuador S.A.**

Con fecha 4 de noviembre de 2003, se suscribe una certificación como distribuidor autorizado para la comercialización de llantas radiales para camión y bus, marca SUMITOMO en las zonas de Imbabura, Carchi y Esmeraldas a Grupo Norte S.A. "GRUNORSA". Cuya vigencia es desde el 4 de noviembre del 2003 hasta el 29 de octubre de 2004.

U. Garantías otorgadas

Garantías otorgadas por Imbauto S.A.

La Compañía ha establecido una hipoteca abierta sobre las instalaciones de Ibarra por una cuantía indeterminada a favor de G.M.A.C. del Ecuador S.A., para garantizar el fiel cumplimiento de pagos generadas por la compra de vehículos. (Nota T (b)).

La Compañía mantiene una carta de garantía otorgada por el Banco del Pichincha, por un valor de US$100,000 y en el Produbanco por US$30,000 a favor de G.M.A.C. del Ecuador S.A., para garantizar el fiel cumplimiento de obligaciones generadas por la compra de repuestos. (Nota T (b)).

La Compañía mantiene dos cartas de garantía otorgadas, una por el Produbanco por un valor de 30,000 y la otra otorgada por Banco del Pichincha por 40,000 a favor de Exxon Mobil Ecuador Cía. Ltda., para garantizar el fiel cumplimiento de obligaciones generadas por la compra de lubricantes.

V. Cuentas de orden

Garantías otorgadas por Grupo Norte S.A. "GRUNORSA"

La Compañía para garantizar las operaciones y el fiel cumplimiento del contrato de distribución con General Motors del Ecuador S.A., mantiene una garantía bancaria del Banco M.M Jaramillo Arteaga por US$20,000 dólares, otorgada con fecha 9 de octubre de 2003.

La Compañía para garantizar las operaciones y el fiel cumplimiento de distribución con Sumitomo Corporation del Ecuador S.A., mantiene una garantía bancaria del Produbanco por US$30,000 dólares, otorgada con fecha 4 de noviembre de 2003, la cual fue entregada inicialmente a la Compañía Imbauto S.A. y esta a su vez entregada a Sumitomo Corporation del Ecuador S.A.

W. Eventos subsecuentes

Renovación Contrato de Concesión de Marca:

Actualmente se encuentra en trámite la firma del contrato de renovación de la concesión de marca entre Imbauto S.A. y General Motors del Ecuador S.A., el cual ha sido suscrito con fecha 11 de febrero de 2004.

Imb..to S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Información Suplementaria
Balance General Consolidado

(Expresados en dólares)

Diciembre 31, 2003	Imbauto	Grunorsa	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones	Saldo Consolidado
Activos					
Activos corrientes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	425,825	65,622	491,447	-	491,447
Cuentas por cobrar	6,326,855	276,264	6,603,119	(282,420)	6,320,699
Inventarios	3,988,944	244,508	4,233,452	(2,578)	4,230,874
Gastos pagados por anticipado	36,317	-	36,317	-	36,317
Total activos corrientes	10,777,941	586,394	11,364,335	(284,998)	11,079,337
Propiedad, equipo, muebles y enseres	3,700,178	204,283	3,904,461	-	3,904,461
Inversiones Permanentes	212,877	43,927	256,804	(201,214)	55,590
Otros activos	19,635	-	19,635	-	19,635
	14,710,631	834,604	15,545,235	(486,212)	15,059,023
Pasivos y patrimonio de los accionistas					
Pasivos corrientes:					
Obligaciones bancarias	893,820	-	893,820	-	893,820
Cuentas por pagar	5,993,057	290,090	6,283,147	-	6,283,147
Gastos acumulados por pagar	17,092	-	17,092	-	17,092
Obligaciones con los trabajadores	66,750	7,215	73,965	-	73,965
Impuesto a la renta	-	2,771	2,771	(2,771)	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo	743,024	-	743,024	-	743,024
Total pasivos corrientes	7,713,743	300,076	8,013,819	(2,771)	8,011,048
Pasivo a largo plazo	2,733,475	279,878	3,013,353	(279,878)	2,733,475
Jubilicación patronal y desahucio	22,429	-	22,429	-	22,429
Total pasivos	10,469,647	579,954	11,049,601	(282,649)	10,766,952
Patrimonio de los accionistas:					
Capital social	3,500,000	11,600	3,511,600	(11,600)	3,500,000
Aportes para futura capitalización	258,800	-	258,800	-	258,800
Capital adicional	43,395	200,417	243,812	(200,417)	43,395
Reserva legal	137,604	4,026	141,630	(4,026)	137,604
Reserva por valuacion	56,540	-	56,540	-	56,540
Utilidades retenidas	244,645	38,607	283,252	12,480	295,732
Total patrimonio de los accionistas	4,240,984	254,650	4,495,634	(203,563)	4,292,071
	14,710,631	834,604	15,545,235	(486,212)	15,059,023

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Información Suplementaria
Estado de Resultados Consolidado

(Expresado en dólares)

Por el año terminado en Diciembre 31, 2003	Imbauto	Grunorsa	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones	Saldo Consolidado
Ventas netas	34,843,595	748,661	35,592,256	(13,410)	35,578,846
Costo de ventas	31,087,413	652,710	31,740,123	(11,061)	31,729,062
Utilidad bruta en ventas	3,756,182	95,951	3,852,133	-	3,849,784
Gastos de administración y ventas	3,026,190	70,357	3,096,547	-	3,096,547
Utilidad en operación	729,992	25,594	755,586	-	753,237
Otros gastos (ingresos):					
Ingresos por consolidación	-	-	-	35,154	35,154
Gastos financieros, netos	(340,209)	424	(339,785)	-	(339,785)
Otros egresos, netos de ingresos	(73,266)	4,087	(69,179)	-	(69,179)
	(413,475)	4,511	(408,964)	-	(373,810)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	316,517	30,105	346,622	-	379,427
Participación trabajadores	52,881	4,892	57,773	-	57,773
Impuesto a la renta	74,915	6,931	81,846	-	81,846
Utilidad neta	188,721	18,282	207,003	32,805	239,808

Imbauto S.A. y Subsidiaria

Estado de Evolución del Patrimonio - Consolidación

(Expresados en dólares)

Años terminado en Diciembre 31,	Imbauto	Grunorsa	Total Matriz y Subsidiarias	Ajustes y eliminaciones	Saldo Consolidado
Capital social					
Saldo inicial	3,000,000	11,600	3,011,600	(11,600)	3,000,000
Aumento de capital	500,000	-	500,000	-	500,000
Saldo final	3,500,000	11,600	3,511,600	(11,600)	3,500,000
Aportes para futura capitalización					
Saldo inicial	-	-	-	-	-
Aportes recibidos	258,800	-	258,800	-	258,800
Aumento de capital					-
Saldo final	258,800	-	258,800	-	258,800
Capital adicional					
Saldo inicial	86,227	200,417	286,644	(200,417)	86,227
Transferencia a capital	(15,080)	-	(15,080)	-	(15,080)
Compensación de pérdidas años anteriores	(27,752)	-	(27,752)	-	(27,752)
Saldo final	43,395	200,417	243,812	(200,417)	43,395
Reserva legal					
Saldo inicial	83,723	366	84,089	(366)	83,723
Apropiación de utilidades	53,881	3,660	57,541	(3,660)	53,881
Saldo final	137,604	4,026	141,630	(4,026)	137,604
Reserva por valuación					
Saldo inicial y final	56,540	-	56,540	-	56,540
Utilidades retenidas					
Saldo inicial	566,973	23,985	590,958	(23,985)	566,973
Transferencia a reserva legal año 2002	(53,881)	(3,660)	(57,541)	3,660	(53,881)
Compensación de pérdidas años anteriores	27,752	-	27,752	-	27,752
Transferencia a capital social	(484,920)	-	(484,920)	-	(484,920)
Utilidad neta	188,721	18,282	207,003	32,805	239,808
Saldo final	244,645	38,607	283,252	12,480	295,732
Total patrimonio de los accionistas	4,240,984	254,650	4,495,634	(203,563)	4,292,071

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Información Suplementaria
Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado en Diciembre 31, 2003
(Expresado en dólares)

Cuentas	Imbauto S.A.	Grunorsa	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones	Saldo Consolidado
Flujos de efectivo por las actividades de operación:					
Efectivo recibido de clientes	35,223,606	647,461	35,871,067	(279,878)	35,591,189
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(35,871,875)	(610,055)	(36,481,930)	279,878	(36,202,052)
Impuesto a la renta pagado	(127,918)	(2,925)	(130,843)	-	(130,843)
Intereses ganados	1,883	1,099	2,982	-	2,982
Intereses pagados	(325,000)	(675)	(325,675)	-	(325,675)
Otros (egresos), netos de ingresos	(73,266)	4,087	(69,179)	-	(69,179)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,172,570)	38,992	(1,133,578)	-	(1,133,578)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:					
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(458,600)	(220)	(458,820)	-	(458,820)
Pagos por aumento de otros activos	(250)	-	(250)	-	(250)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(458,850)	(220)	(459,070)	-	(459,070)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:					
Efectivo recibido por obligaciones bancarias	2,107,737	-	2,107,737	-	2,107,737
Efectivo neto pagado por obligaciones con Compañías relacionadas	-	(1,696)	(1,696)	-	(1,696)
Efectivo recibido de accionistas	-	-	-	-	-
Efectivo recibido de terceros	137,232	-	137,232	-	137,232
Efectivo pagado por obligaciones a largo plazo	(460,107)	-	(460,107)	-	(460,107)
Aportes en efectivo para futura capitalización	58,800	-	58,800	-	58,800
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1,843,662	(1,696)	1,841,966	-	1,841,966
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	212,242	37,076	249,318	-	249,318
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	213,583	28,546	242,129	-	242,129
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	425,825	65,622	491,447	-	491,447

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Información Suplementaria
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Operación

Por el año terminado en Diciembre 31, 2003
(Expresado en dólares)

Cuentas	Imbauto S.A.	Grunorsa	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones	Saldo Consolidado
Utilidad neta					239,808
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:					
Depreciación	201,525	793	202,318	-	202,318
Amortización	402,587	-	402,587	-	402,587
Provisión para cuentas incobrables	24,963	2,357	27,320	-	27,320
Provisión por obsolescencia de inventarios	22,141	-	22,141	-	22,141
Provisión para obligaciones con los trabajadores	85,282	4,892	90,174	-	90,174
Provisión para impuesto a la renta	74,915	6,931	81,846	-	81,846
Provisión para jubilación patronal y desahucio	8,460	-	8,460	-	8,460
Ajuste por consolidación	-	-	-	35,154	(35,154)
Cambios en activos y pasivos operativos:					
(Aumento) en cuentas por cobrar	(615,055)	(110,392)	(725,447)	(295,179)	(430,268)
Disminución en inventarios	73,274	(49,067)	24,207	(2,349)	26,556
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(27,164)	-	(27,164)	-	(27,164)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(1,347,741)	171,149	(1,176,592)	295,179	(1,471,771)
Aumento en gastos acumulados por pagar	17,092	-	17,092	-	17,092
Disminución en obligaciones con los trabajadores			-	-	-
e impuesto a la renta	(281,570)	(5,953)	(287,523)	-	(287,523)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(1,361,291)	20,710	(1,340,581)	32,805	(1,133,578)

Imbauto S.A. y Grupo Norte S.A. "Grunorsa"

Información Suplementaria
Ajuste de consolidación

Por el año terminado en Diciembre 31, 2003
(Expresado en dólares)

CONCEPTO	DEBE	HABER
- 1 -		
Pasivo largo plazo	229	
Repuestos		229
P/ ajuste de cuentas por cobrar compañías relacionadas		
- 2 -		
Cuentas por pagar	279,649	
Cuentas por cobrar		279,649
P/ eliminar las cuentas entre compañías relacionadas		
- 3 -		
Capital social	11,600	
Capital adicional	200,417	
Reserva legal	4,026	
Utilidades retenidas	20,325	
Inversiones Permanentes		
Grunorsa protección de valores	33,568	
Inversiones Permanentes		
Grupo Norte S.A. "Grunorsa"		234,782
Ingreso por consolidación		35,154
P/ eliminar las cuentas de inversiones		
- 4 -		
Venta de repuestos y llantas	13,410	
Costo de ventas de repuestos y llantas		11,061
Inventario llantas		2,349
P/ eliminar compra de inventarios		
- 5 -		
Impuesto a la renta	2,771	
Cuentas por cobrar		2,771
P/ eliminación de la cuenta por pagar por impuesto a la renta		
	565,995	565,995