



Luis
Rodríguez & Asociados

AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE (Expresado en dólares USA)

Señor Ing.
Marco Samaniego S. y Accionistas de:

COIVESA S.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **COIVESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. La nuestra es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría.
2. Esta auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoría comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Presidencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría realizada provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COIVESA S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



Luis
Rodríguez & Asociados

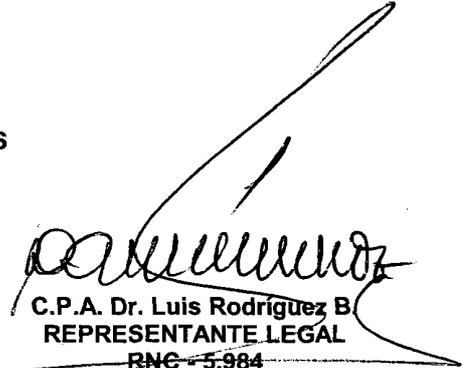
AUDITORES & CONSULTORES INDEPENDIENTES

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador

4. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, presentamos por separado.

Atentamente,
RODRIGUEZ & ASOCIADOS

Calificación en la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE - 255



C.P.A. Dr. Luis Rodríguez B
REPRESENTANTE LEGAL
RNC - 5.984

Quito, 20 de febrero del 2004

COIVESA S.A.
Balance General
Años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Activo			
Activo Corriente:			
Efectivo y equivalente de efectivo	(Nota B)	251,968.31	167,812.63
Inversiones	(Nota C)	5,842.77	
Cuentas por Cobrar	(Nota D)	192,240.02	184,079.12
Inventarios	(Nota E)	260,796.68	246,790.89
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	45,292.34	66,919.49
Total Activo Corriente		756,140.12	665,602.13
Propiedades, planta y equipo	(Nota G)	134,098.07	150,056.19
Otros activos	(Nota H)	1,283.74	4,863.70
Total Activo no corriente		135,381.81	154,919.89
Total activo		891,521.93	820,522.02
Pasivo e inversión de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	(Nota I)	99,610.14	22,054.92
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	65,434.04	77,514.78
Obligaciones fiscales	(Nota K)	91,928.03	97,262.74
Total pasivo corriente		256,972.21	196,832.44
Pasivo a largo plazo	(Nota L)	142,841.89	97,800.16
Total pasivo no corriente		142,841.89	97,800.16
Total pasivos		399,814.10	294,632.60
Inversión de los accionistas	(Nota M)	491,707.83	525,889.42
Total pasivo y patrimonio		891,521.93	820,522.02

Las notas que se acompañan de A a N,
Son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Resultados
Años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	1,722,373.96	1,840,709.11
Costo de venta	1,118,024.06	1,203,657.61
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	604,349.90	637,051.50
Gastos de operación:		
Gastos de venta y mercadeo	113,946.20	104,752.31
Gastos de administración	249,757.54	198,696.88
Total gastos de operación	363,703.74	303,449.19
Utilidad (pérdida) en operación	240,646.16	333,602.31
Otros ingresos (egresos):		
Otros Ingresos	15,892.07	12,119.42
Otros egresos	(2,245.45)	(2,332.55)
Otros ingresos (egresos) – neto	13,646.62	9,786.87
Utilidad (pérdida) del ejercicio	254,292.78	343,389.18
15% participación trabajadores	(38,679.05)	(51,508.38)
25% Impuesto a la Renta	(54,795.33)	(74,552.53)
10% Reserva legal	(16,081.84)	(21,732.83)
Utilidad de los accionistas	144,736.56	195,595.44

Las notas que se acompañan de A a N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Capital social		
Saldo al 31-12-02	300,000.00	240,000.00
Aumento del 14-05-02 tomado de Reserva Legal		49,692.12
Aumento del 14-05-02 tomado de Reserva de Capital		2,445.52
Aumento del 14-05-02 tomado de Reserva Facultativa		7,862.36
Saldo final	300,000.00	300,000.00
Reserva legal		
Saldo al 31-12-02	21,732.83	49,692.12
Transferencia a Capital Social		(49,692.12)
Apropiación de las utilidades del 2002		21,732.83
Apropiación de las utilidades del 2003	16,081.84	
Saldo final	37,814.67	21,732.83
Reserva Facultativa		
Saldo al 31-12-02	8,561.15	15,923.65
Transferencia a Capital Social		(7,862.36)
Apropiación de utilidad del 2001		240,499.86
Declaración de dividendos		(240,000.00)
Apropiación de utilidades del 2003	595.45	
Saldo final	9,156.60	8,561.15
Utilidades acumuladas		
Saldo al 31 de diciembre del 2002	195,595.45	240,499.86
Transferencia a Reserva Facultativa	(595.45)	(240,499.86)
Dividendos a los Accionistas	(195,000.00)	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	254,292.78	343,389.18
15% Participación trabajadores	(38,679.05)	(51,508.38)
25% Impuesto a la Renta	(54,795.33)	(74,552.53)
10% Reserva Legal	(16,081.84)	(21,732.83)
Saldo final	144,736.56	195,595.44
Total inversión de los Accionistas (Nota M)	491,707.83	525,889.42

Las notas que se acompañan de A a N,
son parte integral de los estados financieros

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	1,787,010.70	1,728,059.40
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,396,426.48)	(1,436,144.16)
Otros ingresos (gastos), netos	13,646.62	9,786.87
Participación de trabajadores	(51,508.38)	(80,803.55)
Impuestos a la renta corriente	(97,262.74)	(107,836.76)
Efectivo neto por actividades de operación	255,459.72	113,061.80

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Diferencias en propiedades, planta y equipo	(19,082.97)	(36,420.90)
Variación en inversiones Fondo Visión	3,579.97	314.97
Efectivo neto por actividades de inversión	(15,503.00)	(36,105.93)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Aumento en pasivo a largo plazo	45,041.73	1,789.09
Dividendos pagados a los Accionistas	(195,000.00)	(240,000.00)
Variación en inversiones a corto plazo	(5,842.77)	(150,000.00)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	(155,801.04)	(88,210.91)
Variación neta del efectivo durante el año	84,155.68	(11,255.04)
Efectivo al inicio del año	167,812.63	179,067.67
Efectivo al final del año	251,968.31	167,812.63

**Las notas que se acompañan de A a N,
son parte integral de los estados financieros**

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

**Conciliación entre el Flujo de Efectivo
y las Actividades de Operación:**

Utilidad neta	160,818.40	217,328.27
Ajustes a ingresos y gastos Que no representan efectivo:		
Depreciación de propiedades	35,041.09	37,707.37
Provisión para cuentas dudosas	(11,41)	267.70
Cuentas por cobrar comerciales	1,140.54	(26,769.91)
Inventarios	(14,005.79)	26,244.66
Gastos prepagados	4,219.53	39,727.10
Otras cuentas por cobrar	8,117.59	(37,711.29)
Cuentas por pagar	10,727.51	(4,074.71)
Otras cuentas por pagar	40,464.21	147.66
Anticipo de clientes	63,496.20	(85,879.80)
Participación trabajadores por pagar	(12,829.33)	(29,295.17)
Impuesto a la renta por pagar	(42,467.41)	(33,284.23)
Pasivos acumulados	748.59	8,654.15
Total ajustes	94,641.32	(104,266.47)
Efectivo en actividades de operación	255,459.72	113,061.80

**Las notas que se acompañan de A a N,
son parte integral de los estados financieros**

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía "COIVESA S.A.", se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 7 de diciembre de 1987, ante el Notario Segundo del Cantón Quito y fue inscrita legalmente el 28 de diciembre de 1987 en el Registro Mercantil del mismo cantón. Tendrá una duración de veinte años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, de acuerdo al último aumento de capital suscrito y pagado el 14 de mayo del 2002 ante el Dr. Fernando Polo Elmir, Notario Vigésimo Séptimo del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de junio del 2002, tiene por objeto social, principalmente, la producción, comercialización, distribución, promoción, ventas y representación de a) Repuestos, partes, piezas, componentes y accesorios automotrices e industriales; b) Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de productos automotrices y tapicería automotriz; c) Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de ropa confeccionada, e indumentaria en general y de artículos accesorios o afines a estos, como carteras, zapatos, correas y otros; d) Implementos, equipos y maquinaria automotriz, textil e industrial en general; e) Asesoramiento, asistencia técnica y tecnológica para proyectos comerciales, industriales y manufactureros; f) la representación por cuenta propia y/o a través de terceras personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, dedicadas a la producción y/o comercialización de toda clase de productos automotrices e industriales. Para la realización de estos objetivos, la sociedad intervendrá en toda clase de actos, contratos y operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas, que guarden armonía con su objeto y sean necesarias para su cumplimiento.

b) Entorno económico

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en USA dólares.

c) Bases contables

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

COIVESA S.A.

Notas a los estados financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(expresado en dólares USA)

- **Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- **Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.
- **Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.
- **Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.
- **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para: maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina y para instalaciones; para vehículos 5 años y equipo electrónico 3 años.
- **Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a lo dispuesto en la ley.
- **Intereses Ganados** - Se llevan a resultados de acuerdo a lo causado en el período.
- **Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio** - De conformidad a lo que dispone el Régimen Tributario Ecuatoriano en el Art. 10 (14) del Capítulo 4, se pueden considerar como gastos deducibles para la liquidación del impuesto a la renta. Las provisiones registradas por este concepto, fueron calculadas por una compañía especializada independiente.

d) Índice de precios al consumidor

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9.36
2003	6

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
 (expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

	300.00	300.00
Cajas chicas		
Bancos	251,668.31	153,321.24
Depósitos en tránsito		14,191.39
	251,968.31	167,812.63

(Nota C) Inversiones

Las inversiones estaban colocadas en las siguientes entidades:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

		100,000.00
Banco de Guayaquil		
Recordmotor S.A.		50,000.00
Produfondos	5,842.77	
	5,842.77	150,000.00

La inversión estuvo colocada en PRODUFONDOS y ganando intereses en tasas variables.

(Nota D) Cuentas por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés alguno:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

	178,341.98	179,482.52
Clientes		
Anticipo a proveedores	1,843.36	478.24
Cuentas por cobrar empleados	7,733.53	2,360.30
Otras cuentas por cobrar	6,104.57	3,552.89
Provisión créditos incobrables	(1,783.42)	(1,794.83)
	192,240.02	184,079.12

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(expresado en dólares USA)

(Nota E) Inventarios

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas, cuyos saldos físicos finales fueron valorados por el método promedio, como se muestra:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002		
Producto terminado	44,890.13	56,488.84
Materia prima, materiales y repuestos	200,039.31	177,888.80
Importaciones en tránsito	15,867.24	12,413.25
	260,796.68	246,790.89

(Nota F) Gastos y pagos anticipados

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002		
Retención del impuesto a la renta	16,649.15	17,889.11
Anticipo impuesto a la renta	19,387.16	38,927.12
Seguros	2,171.90	2,527.93
Valores por liquidar	6,878.21	7,369.41
Garantías tarjetas de crédito	205.92	205.92
	45,292.34	66,919.49

(Nota G) Propiedades, planta y equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002		
Planta industrial	50,679.15	50,679.15
Vehículos	2,579.60	
Equipos de oficina	7,640.18	7,640.18
Muebles y enseres	34,334.45	33,860.15
Equipos de computación	47,751.57	46,522.69
Maquinaria y equipo	206,252.79	191,452.60
Herramientas	2,133.93	2,133.93
	351,371.67	332,288.70
(-) Depreciación	(217,273.60)	(182,232.51)
	134,098.07	150,056.19

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(expresado en dólares USA)

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Al costo:

Saldo inicial	332,288.70	295,867.80
Compras	19,082.97	36,420.90
Saldo final	351,371.67	332,288.70

La depreciación acumulada a la misma fecha se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Planta industrial	50,679.14	46,950.50
Vehículos	426.49	
Equipo de oficina	4,275.22	3,592.90
Muebles y enseres	19,601.86	16,928.96
Equipo de computación	43,898.87	35,064.12
Maquinaria y equipo	96,968.92	78,478.31
Herramientas	1,423.10	1,217.72
	217,273.60	182,232.51

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Depreciación acumulada al costo:

Saldo inicial	182,232.51	144,525.14
Gastos de año	35,041.09	37,707.37
Ventas		
Saldo final	217,273.60	182,232.51

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002
 (expresado en dólares USA)

(Nota H) Otros activos

El saldo que aparece en el balance al 31 de diciembre del 2003, proviene de la inversión realizada en Fondos Visión del Banco Popular, entidad bancaria que se halla cerrada, por cuya razón, esta inversión no gana intereses. El movimiento de las recuperaciones es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	5,178.67
Recuperaciones durante el año 2002	(314.97)
	4,863.70
Saldo al 31 de diciembre del 2002	4,863.70
Recuperaciones durante el año 2003	(3,579.96)
	1,283.74
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,283.74

(Nota I) Cuentas por pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Proveedores	25,609.43	14,881.92
Anticipo de clientes	70,283.48	6,787.28
Otros pasivos corrientes	3,717.23	385.72
	99,610.14	22,054.92
	99,610.14	22,054.92

(Nota J) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

13er. Sueldo	3,702.54	2,129.84
14to. Sueldo	5,580.28	4,952.63
Vacaciones	2,564.44	6,810.80
Fondo de reserva	14,907.73	12,113.13
15% Participación trabajadores	38,679.05	51,508.38
	65,434.04	77,514.78
	65,434.04	77,514.78

(Nota K) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagados como dispone la Ley el año siguiente:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Servicio de Rentas Internas	81,843.93	91,308.76
Aportes IESS	10,084.10	5,953.98
	91,928.03	97,262.74

(Nota L) Pasivo a largo plazo

Tal como se mencionó en la **Nota A, literal c)** de este informe, el saldo registrado en este grupo proviene de la provisión realizada con el informe matemático preparado por una compañía actuarial independiente, la misma que recomendó lo siguiente:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Jubilación patronal	142,761.89	97,720.16
Desahucio	80,00	80,00
	142,841.89	97,800.16

El movimiento con relación al año inmediato anterior, fue el siguiente:

Saldo inicial	97,800.16	96,011.07
Provisión para el año	45,041.73	1,789.09
	142,841.89	97,800.16

(Nota M) Inversión de los accionistas

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2003, se descomponía en 30.000 acciones nominativas de US.10.00, cada una, cuya integración consta en la última reforma de estatutos protocolizada el 14 de mayo del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de mayo del mismo año.

b) Reserva legal

De conformidad al artículo vigésimo tercero de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 10% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva Facultativa

La Compañía ha constituido este fondo mediante la apropiación de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores. Esta reserva no está contemplada en los estatutos sociales, pero si en la Ley de Compañías.

d) Reserva de capital

A continuación de la Dolarización de la economía ecuatoriana, en la cual se adoptó como moneda oficial al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, y cumpliendo lo dispuesto en la NEC 17, se elimina la **Reexpresión Monetaria** y el efecto acumulado en esta cuenta, fue autorizado pasar a **Reserva de capital**, saldo que fue transferido para aumento de capital.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del 2003 y 2002	
Capital social	300,000.00	300,000.00
Reserva legal	37,814.67	21,732.83
Reserva Facultativa	9,156.60	8,561.15
Resultado del ejercicio	144,736.56	195,595.44
	491,707.83	525,889.42

(Nota N) Eventos subsecuentes

- a) Hasta la fecha de este informe, no ha llegado a mi conocimiento ningún evento que pueda afectar la situación financiera de la compañía.
- b) El informe del Abogado de la Compañía, Dr. Luis V. Aranha P. manifiesta en su informe lo siguiente:
 - 1. Que no existen juicios iniciados o reclamos de carácter administrativo, en contra de la Compañía, las demandas judiciales de la Compañía contra ciertos deudores morosos, no pueden acarrear pasivos, pues la gestión de cobro, siempre arrojan resultados positivos;
 - 2. Afirma que no existen reclamos pendientes en el ámbito laboral, ni de carácter impositivo, en virtud del cuidadoso y oportuno cumplimiento de sus obligaciones.
 - 3. En general, de acuerdo con sus conocimientos, informa que no existen posibles pasivos que puedan desmejorar la imagen de la compañía, hasta ahora llevada con éxito;
 - 4. Finalmente, que la Compañía no le adeuda ningún valor en concepto de honorarios.
- c) Las resoluciones de Junta General de Accionistas se han cumplido fielmente.