INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Proauto C.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y Flujos de Efectivo por los ejercicios anuales terminados a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en las auditorías.

2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de Proauto C.A, sus resultados de operación y flujos de efectivo, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.

4. Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.003 publicada en el Registro Oficial No. 45 del 21 de marzo de 2003, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, en lo referente a estados financieros consolidados entran en vigencia para los estados financieros que correspondan a períodos que se inicien el, o después del 1ero. de enero de 2003. Según se menciona en las notas 2 e y 10, Proauto C.A. es propietaria del 80% de las acciones de la empresa E.Maulme C.A. y el 99.41% de Mirasol S.A. La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 vigente para el ejercicio 2.003 requiere que los estados financieros de las matrices que a su vez son propietaria de otra, no requieren presentar estados

Av Amazonas 4600 y Pereira Edf. Exprocom 5to piso. Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com www.sanchezasociados.com PO.Box 17078933

financieros consolidados, por que la empresa propietaria de Proauto C.A. será quien consolide los estados financieros del Grupo.

5. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 20 de febrero de 2.004

SANCHEZ VERGARA & ASOCIADOS CÍA.LTDA.

Sánchez Vergara & Asociados
REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES EXTERNOS SC-RNAE-470

María Elena Pazmiño M.
C.P.A. Ing.María Elena Pazmiño M.
MATRÍCULA 22.470
GERENTE GENERAL

Av Amazonas 4600 y Pereira Edf. Exprocom 5to piso. Telfs.: (593-2) 226 6283 - 226 6284
hsanchez@sanchezasociados.com www.sanchezasociados.com PO.Box 17078933

Proauto C.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Ref.	Año 2003	Año 2002
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Caja Bancos	Nota 3	546,544	902,690
Inversiones Temporales	Nota 4	100,771	608,308
Cuentas por Cobrar		2,673,559	3,933,839
Comerciales	Nota 5	2,494,312	3,368,558
Empleados y Accionistas	Nota 6	5,181	344,429
Otras cuentas por cobrar		8,670	12,051
Anticipo a Proveedores		165,397	208,801
Inventarios	Nota 7	1,681,897	1,935,874
Pagos Anticipados	Nota 8	325,449	299,883
Total Activos Corrientes		**5,328,220**	**7,680,595**
Activos Fijos netos	Nota 9	**2,023,567**	**478,835**
Inversiones Permanentes	Nota 10	**4,025,148**	**4,770,298**
Otros Activos	Nota 11	**251,601**	**51,233**
Total de Activos:		**11,628,536**	**12,980,961**
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Obligaciones Financieras	Nota 12	915,874	1,084,152
Cuentas por Pagar		3,937,100	5,581,485
Proveedores	Nota 13	3,352,714	3,924,491
Acreedores Varios	Nota 14	121,391	231,438
Anticipo de Clientes	Nota 15	138,354	414,230
Préstamos Accionistas	Nota 16	0	354,851
Compañías Relacionadas	Nota 17	60,107	117,449
Impuestos por pagar		264,534	539,027
Pasivos Acumulados	Nota 18	189,959	347,313
Gastos Acumulados		30,921	19,393
Créditos Diferidos		77,413	43,805
Total Pasivos Corrientes		**5,151,267**	**7,076,149**
Pasivo a Largo Plazo		**1,599,647**	**1,725,198**
Préstamos Largo Plazo	Nota 21	660,490	1,144,485
Préstamo Compañías Relacionadas	Nota 17, 20	441,923	503,947
Jubilación Patronal	Nota 22	107,063	76,765
Préstamos de accionistas	Nota 23	390,171	
Total Pasivos		**6,750,914**	**8,801,346**
PATRIMONIO NETO		**4,877,621**	**4,179,614**
Total de Pasivos y Patrimonio		**11,628,536**	**12,980,961**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

EDUARDO ITURRALDE
GERENTE GENERAL

JOFFRE PAREDES
CONTADOR GENERAL

Proauto C.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		Ref.	Año 2003	Año 2002
Ventas Netas			**42,637,784**	**46,623,771**
Menos:	**Costo deVentas**		**38,359,419**	**41,907,573**
	Utilidad Bruta en Ventas		**4,278,366**	**4,716,199**
Menos:	**Gastos de Operación**		**4,104,250**	**3,432,678**
	Gastos de Ventas		2,164,209	2,110,447
	Gastos de Administración		522,439	448,738
	Gastos Financieros	Nota 26	1,417,602	873,493
	Utilidad en Operación		**174,116**	**1,283,520**
Más	**Otros Ingresos y egresos**	Nota 26	**806,759**	**829,907**
	Resultado del Ejercicio antes de trabajadores e impuestos		**980,874**	**2,113,427**
Menos:	**Participación Trabajadores**	Nota 19	**147,131**	**317,014**
	Impuesto a la Renta	Nota 19	**143,586**	**304,262**
	Resultado del Ejercicio		**690,157**	**1,492,151**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

EDUARDO ITURRALDE
GERENTE GENERAL

JOFFRE PAREDES
CONTADOR GENERAL

Proauto C.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Movimientos	Capital Social Suscrito pagdo. Nota 23	Suscrito no pagdo.	Aportes Futuras Capitaliz.	Reserva Legal Nota 24	Reserva Especial	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
	Saldo Inicial al 1 de diciembre del 2002	**871,062**	**128,938**			**34,669**	**1,652,794**		**2,687,463**
31/07/2002	Pago del Capital Suscrito	128,938	(128,938)						
30/04/2002	Apropiación de Reservas				165,279		(165,279)		
16/08/2002	Aumento de Capital	1,660,000			(165,279)	(7,206)	(1,487,515)		
	Resultados del Ejercicio							1,492,151	**1,492,151**
	Total al 31 de diciembre del 2002	**2,660,000**				**27,463**		**1,492,151**	**4,179,614**
	Ajuste años anteriores provision imp. Renta								
	Apropiacion de Reservas y Resultados				149,215		1,342,936	(1,492,151)	
22/05/2003	Aportes Futuras Capitalizaciones			7,849					**7,849**
	Apropiación de Reservas								
25/07/2003	Aumento de Capital	1,500,000		(7,849)	(149,215)		(1,342,936)		
21/05/2003	Transferencia a Reserva Legal								
	Resultados del Ejercicio							690,157	**690,157**
	Total al 31 de diciembre del 2003	**4,160,000**				**27,463**		**690,158**	**4,877,621**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

EDUARDO ITURRALDE
GERENTE GENERAL

JOFFRE PAREDES
CONTADOR GENERAL

Proauto C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Año 2003	Año 2002
FLUJO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES	**US$**	**US$**
Efectivo recibido de clientes	43,898,065	48,134,473
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(43,705,938)	(45,612,017)
Otros ingresos	806,759	829,907
Flujo Proveniente de las Operaciones	**998,885**	**3,352,363**
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de Inversiones Permanentes -Mirasol	(1,788)	(2,928,911)
Adquisición de Inversiones Permanentes -Emaulme	(7,329)	(2,057)
Adquisición de Inversiones Permanentes -Autodelta	0	(79,985)
Adquisición de Inversiones Permanentes -Coneca	(288)	0
(Adquisición)/Baja de Derechos Fiduciarios - Banco del Pichincha	754,555	(754,555)
Adquisición de Activos Fijos y Otros Activos	(1,901,270)	(383,767)
Total Flujo Neto de Inversión	**(1,156,120)**	**(4,149,276)**
FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Pago)/Obtención préstamos Corto Plazo	(168,278)	287,251
(Pago)/Obtención financiamiento a Largo Plazo	(546,020)	1,097,141
Aporte para aumento de capital	7,849	0
Total Flujo de Financiamiento	**(706,449)**	**1,384,392**
Flujo Neto de Fondos	**(863,684)**	**587,479**
Aumento / (Reducción)en el efectivo y sus equivalentes	**(863,684)**	**587,479**
Efectivo Inicial	1,510,999	923,520
Efectivo al Final	647,315	1,510,999
Aumento/ (Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	**(863,684)**	**587,479**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

EDUARDO ITURRALDE
GERENTE GENERAL

JOFFRE PAREDES
CONTADOR GENERAL

Proauto C.A.

VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Año 2003	Año 2002
	US$	US$
Utilidad neta del Ejercicio	690,157	1,492,151
Depreciaciones y Amortizaciones	156,170	169,104
Provisión Inventarios Obsoletos	24,000	24,000
Disminución de cuentas por cobrar	1,260,280	1,510,702
Reducción/(Aumento) de inventarios	229,977	(736,892)
(Disminución)/Aumento de Cuentas por Pagar	(1,190,307)	968,464
(Disminución)/Aumento de Pasivos Acumulados y Créditos diferidos	(145,826)	(7,310)
Aumento de Gastos prepagados	(25,566)	(67,855)
Ajuste Impuesto a la renta año 2002	0	
Flujo Proveniente de las Operaciones	**998,885**	**3,352,363**

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

EDUARDO ITURRALDE
GERENTE GENERAL

JOFFRE PAREDES
CONTADOR GENERAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Nota 1.- Operaciones

La Compañía fue constituida el 22 de agosto de 1989 y tiene por objeto la compra - venta por cuenta propia o de terceros, consignación, permuta, distribución, importación y exportación de automotores, acoplados, motores, motocicletas en general, nuevos o usados, repuestos y accesorios automotrices y la reparación de vehículos automotores y acoplados, sus partes y accesorios.

Actualmente la Compañía está dedicada a la compra - venta de vehículos pesados y livianos, repuestos y servicios de reparación de vehículos, siendo su principal línea la venta de automotores livianos, pesados y flotas. Proauto C.A. es concesionaria de la marca internacional General Motors.

Además cuenta con varios puntos de venta como son: Solo Chevrolet, Aso Proauto, Proauto (Matriz) y Chevy Express.

Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

a **Bases fundamentales**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones, propiedad, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17 aplicada en marzo de 2000.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2001 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

b Inventarios

Los inventarios de vehículos pesados y livianos, repuestos, lubricantes, se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Los inventarios de repuestos, lubricantes y neumáticos son valuados en base al método de costo promedio y para los inventarios de vehículos pesados y livianos se determina el valor de acuerdo al método de identificación específica.

Son activados como inventarios los gastos de consignación de los vehículos aún no vendidos. Estos gastos de consignación reportados mensualmente por la compañía General Motors A.C. del Ecuador son incorporados dentro del costo específico de cada vehículo.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios de lento movimiento o discontinuados.

c Pagos Anticipados

Las retenciones tributarias y seguros anticipados se encuentran expresados a su valor histórico.

d Propiedades y Equipos

Se registra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del costo revalorizado del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

El saldo neto reexpresado de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

e Inversiones Permanentes

Aparecen registradas al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo.

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias, pero a su vez Proauto C.A. es propiedad de la empresa Inmobiliaria Inriopa S.A., siendo ésta la matriz principal, que emitirá estados financieros consolidados de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 vigente para el año 2.003.

La Norma Ecuatoriana de contabilidad No. 19 requiere la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias. Mediante Resolución No. 03.Q.ICI.002 publicada en el R.O. No. 33 del 5 de marzo de 2.003, la Superintendencia de Compañías estableció que el requerimiento de consolidación de estados financieros entrará en vigencia desde el ejercicio 2.003.

f Otros Activos

Esta partida comprende básicamente a mejoras en locales arrendados que son amortizadas en base al plazo del contrato de arrendamiento.

g Impuesto a la Renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2002 y 2003 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales

h Provisión Jubilación Patronal y Desahucio

El costo de estos beneficios a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

En el ejercicio 2.003, la compañía provisionó parcialmente los valores por estos conceptos, basados en el estudio actuarial respectivo, dejando la provisión acumulada al 31 de diciembre de 2.003 para cubrir el pasivo para empleados con más de 10 años de servicio y una parte para empleados con menos de 10 años.

i Bienes en Arrendamiento Mercantil

Los cargos por concepto de arrendamiento mercantil (leasing) son imputados a los resultados en base a su devengamiento.

j Reserva de Capital

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo

su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Nota 3.- Efectivo

La cuenta Caja - Bancos presenta los siguientes saldos:

DETALLE	REF:	2003	2002
Caja Cobranzas	1	371.777	130.453
Caja General		8.334	1.698
Caja Chica		300	16
Fondo Rotativo		260	230
Fondo Caja		280	250
Bancos	2	165.593	770.043
Saldos al 31 de diciembre		546.544	902.690

1 Este rubro está conformado por las siguientes cuentas: Caja Cobranzas Matriz US$334.572 y Caja Cobranzas Aso Granados US$37.205

2 Entre las principales Instituciones Financieras con las que maneja sus cuentas corrientes la empresa son: Lloyds Bank, Banco del Pichincha, Produbanco.

Nota 4.- Inversiones Temporales

El detalle de la cuenta al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es:

DETALLE	REF:	2003	2002
Inversión Lloyds Bank:			
Depósito en garantía	1	77.412	589.801
Produfondos:			
Fondolar	2	8.534	10.035
Fondo Trust	3	5.825	8.472
Notas de Crédito	4	4.000	
Certificados Bancarios		5.000	
Saldos al 31 de diciembre		100.771	608.308

1. Constituye un depósito en garantía bancaria con la Honorable Junta de Defensa Nacional, según contrato FZA 702090 PORUS$57.412,49 del 12 de agosto del 2002 con vencimiento el 5 de enero del 2004.

   Adicionalmente, incluye un depósito en garantía a la vista por US$20.000 colocado el 1 de julio del 2002.

   Todos los depósitos generan un interés del 1% y son acreditados a cuenta directamente.

2. Fondo de inversión cuyo rendimiento anual fue de 4.71% e incluye US$2.456,45 de fondos congelados.

3. Fondo de inversión cuyo rendimiento anual fue de 5.48% e incluye US$2.354,86 de fondos congelados.

4. Corresponde a dos Notas de Crédito del SRI recibidas de la Brigada de Apoyo Logístico No. 25 por un valor de US$ 2.000 cada una.

Nota 5.- Cuentas por Cobrar Comerciales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar comerciales están conformadas de la siguiente manera:

DETALLE	REF:	2003	2002
Clientes	1	2'514.195	3'386.164
Flotas		3.754	6.031
Provisión para Incobrables		(23.637)	(23.637)
Saldos al 31 de diciembre		2'494.312	3'368.558

1 Incluye los siguientes saldos con Compañías Relacionadas : (En la **Nota 20** se incluye un detalle de las transacciones que originaron estos saldos pendientes)

DETALLE	2003	2002
Consorcio del Pichincha		132.544
Diners Club del Ecuador	22.197	11.235
Tecnocar		4.356
Banco del Pichincha	412	
Mirasol S.A.	3.542	117.341
E.Maulme C.A.	645	64
Saldos al 31 de diciembre	26.796	265.540

El año 2003 no se generó movimiento de la provisión para cuentas incobrables y el movimiento del ejercicio 2002 es como sigue:

DETALLE	2002
Saldo inicial	25.000
(-) Castigos	1.363
Saldo al 31 de diciembre	23.637

Nota 6.- Empleados y Accionistas

Los saldos de esta cuenta se presentan a continuación:

DETALLE	2003	2002
Préstamo Sr. Eduardo Iturralde		342.047
Cuentas del Personal	5.181	2.382
Saldo al 31 de diciembre	5.181	344.429

Nota 7.- Inventarios

Los saldos de inventarios se detallan a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Automotriz Pesado		150.005	117.211
Automotriz Liviano		870.294	1'133.361
Repuestos y Lubricantes		615.442	550.161
Inventario Chevy Store		2.121	3.284
Inventarios en tránsito			35.307
Órdenes en proceso		49.567	122.147
(-) Provisión inventarios obsoletos	1	(5.532)	(25.597)
Saldos al 31 de diciembre		1'681.897	1'935.874

1 A continuación presentamos el movimiento de la cuenta durante el ejercicio 2003 y 2002:

DETALLE	2003	2002
Saldo Inicial	25.597	36.757
(+) Provisiones	24.000	24.000
(+) Ajustes	12	
(-) Bajas notarizadas	44.077	35.160
Saldo al 31 de diciembre	5.532	25.597

Nota 8.- Pagos Anticipados

La conformación de los pagos anticipados se detalla a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Seguros Anticipados		50.835	51.647
Arriendos Prepagados		5.185	
Mantenimiento de Equipos, Suministros y Taller		2.159	1.801
Intereses y Comisiones		10.961	14.196
Accesorios Promoción Vtas. Vehículos			7.909
Licencias y Software		2.134	6.972
Publicidad Repuestos y Taller		3.363	
Impuesto a la Renta Retenido	1	250.812	217.358
Saldos al 31 de diciembre		**325.449**	**299.883**

1 Este rubro está conformado en su totalidad por los impuestos retenidos en la fuente del año 2003.

Nota 9.- Propiedades, Plantas y Equipos

La composición de la cuenta es la siguiente:

Detalle	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Retiros	Ajustes y/o Reclasificaciones	Saldo al 31/12/03	Porcentajes Depreciación
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE						
Construcciones en Curso	185,568	419,541		(605,110)		
Terrenos	3,600	1,225,560			1,229,160	
Otros Activos	32,748	404			33,152	
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE						
Costo						
Edificios e Instalaciones	81,825	3,902		375,141	460,868	10%
Maquinaria y Equipo	147,676	73,281		38,151	259,107	10%
Muebles y Enseres	128,614	16,794			145,407	10%
Equipo de oficina	19,757	5,132			24,889	10%
Vehículos	83,986	92,593	(77,455)		99,124	20%
Equipo de Computación	57,692	18,107	(1,518)		74,281	33%
TOTAL COSTO	741,466	1,855,313	(78,973)	(191,818)	2,325,988	
MENOS :						
Deprec. Acumulada Costo/revaloriz	(262,631)	(67,183)	27,393		(302,421)	
Propiedad y Equipos Neto :	478,834	1,788,130	(51,579)	(191,818)	2,023,567	

El cargo por depreciación del año fue de US$ 67.183

La compañía procedió a cambiar la estimación de vida útil de los equipos de computación de 5 años a 3 años, cuya aplicación la realizó en base a lo establecido en la NEC 5 de Cambios de Estimaciones de Políticas Contables, a partir del ejercicio 2002

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil de acuerdo con el siguiente detalle:

1. Contrato de arrendamiento mercantil por una cuantía de $2'900.437 firmado el 29 de diciembre de 1998, correspondiente al inmueble ubicado en Av. Eloy Alfaro y Av. de Los Granados donde desarrolla sus operaciones. El plazo del contrato es a 84 meses, con un canon inicial de US $ 170.000 y pagos mensuales posteriores. De acuerdo a lo establecido en el convenio respectivo, al término del contrato, la Compañía podrá ejercer la opción de compra respectiva, estableciéndose un valor correspondiente a US$ 631.600 menos los descuentos por pronto pago este valor sería de US$ 35 mil.

2. Durante el ejercicio 2003 estuvieron vigentes las siguientes operaciones en leasing con el Produbanco:

# Contrato	Detalle	Fecha Inicio	Fecha Venc.	Plazo Meses	Tasa	Valor del Bien	Canon Mensual	Opción de Compra
100502201	Un vehículo Blazer 4*4	27/07/01	18/01/03	18	15%	24,548	1,441	1,441
100502526	Camión NKR	14/02/02	8/08/03	18	17%	17,334	1,025	1,025
100502552	Equipo de computación	25/02/02	20/02/03	12	16%	4,693	396	297
100502551	Equipo de Taller	25/02/02	20/02/03	12	16%	6,733	557	557
100506183	Terminal Synel	15/07/02	4/07/04	24	16%	2,309	108	108
100506184	Servidor IBM	15/07/02	4/07/04	24	16%	2,491	116	116
100506217	Herramientas Taller	1/08/02	21/07/04	24	14%	26,099	1,207	1,207
100506350	10 Vehículos (1)	24/10/02	13/10/04	24	14%	128,353	5,811	5,804
100506328	25 vehículos (1)	8/10/02	27/09/04	24	14%	314,737	14,349	14,270
100506334	Equipos de computación prelIquidado	15/10/02	1/06/03	24	16%	5,792	275	69
100506338	Equipos de Taller	18/10/02	7/10/04	24	16%	47,198	2,151	2,149
100506412	Vehículo Gran Vitara (1)	26/12/02	15/12/04	24	14%	18,511	838	838
100506428	Equipo de computación	24/12/02	19/12/03	12	15%	6,158	519	389
100506464	Super Carry	3/02/03	29/01/04	12	15%	8,726	721	721
100506477	Rodeo	14/02/03	7/08/04	18	13%	19,445	1,134	1,132
100506625	Equipo de computación /oficina	5/06/03	30/05/04	12	13%	6,655	560	420
100506683	Chevrolet Luv (1)	15/07/03	4/07/05	24	14%	13,339	612	613
100506778	Muebles y Enseres	17/09/03	10/03/05	18	13%	11,874	691	691
100506795	Equipos de Computación y Accesorios	2/10/03	21/09/05	24	14%	16,632	782	195
100506810	Equipos de Taller	14/10/03	1/04/06	30	14%	130,091	782	4,981

1 Estos vehículos adquiridos en leasing a su vez son subarrendados al Banco del Pichincha cuya vigencia del contrato del arrendamiento depende de la vigencia del contrato de leasing.

Las cuotas mensuales son reajustables cada noventa días, para todas las operaciones de leasing. Dichos vehículos son propiedad del Produbanco.

Dentro de los gastos financieros del año 2003, por el total de contratos de arrendamiento mercantil se registró US$931.476

La compañía al 31 de diciembre del 2003 tiene garantías constituidas para el otorgamiento de líneas de crédito con el Produbanco, el detalle de los bienes en garantía son:

# Contrato	Detalle	Fecha Inicio	Valor del Bien
0105PCE000421	Prenda comercial Equipos de Computación	02/01/2001	24,625.50
0105PCE000422	Prenda comercial Muebles y Enseres	02/01/2001	39,087.36
0105PCQ000028	Prenda comercial Maquinaria Taller	02/01/2001	92,909.20
0105PIV0000585	Prenda industrial Vehículos	04/04/2001	7,400.00
01005PIV00108	Prenda industrial Vehículos	11/04/2003	8,600.00
01005PIV00110	Prenda industrial Vehículos	01/07/2003	25,208.00
01005PIV00113	Prenda industrial Vehículos	01/10/2003	50,405.60
	TOTAL:		248,235.66

Nota 10.- Inversiones Permanentes

las inversiones que posee la compañía, al igual que su movimiento se presenta a continuación:

Detalle	% Participación	Número de Acciones	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Ajustes	Saldo al 31/12/03
INVERSIONES EN CERTIFICADOS						
Banco la Previsora (1)			1,800			1,800
INVERSIONES EN ACCIONES						
Coneca	1.07%	40,178	1,347	288		1,636
Emaulme C.A. De comercio (2)	80.00%	1,440,000	962,057	7,329		969,386
Mirasol S.A. (3)	99.41%	48,928,032	2,970,553	1,788		2,972,341
Autodelta Cía. Ltda. (4)	19.90%	79,680	79,985			79,985
DERECHOS FIDUCIARIOS						
Fideicomiso Inveroro dos (5)			754,555		(754,555)	
Total Inversiones			4,770,298	9,405	(754,555)	4,025,148

1 Corresponde a un certificado financiero en Previsora Internacional con vigencia del 24 de marzo del 2000 hasta el 14 de marzo del 2003 con una tasa de interés del 7% anual.

2 **E.MAULME:** Empresa constituida en Guayaquil, concesionaria de vehículos de marca Chevrolet. Sus estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002 revelan las siguientes cifras:

DETALLE	2003	2002
Activos Totales	4'558.031	4'253.024
Pasivos Totales	2'577.561	2'462.186
Patrimonio:	1'980.469	1'790.838
Capital Social	1'800.000	1'550.000
Resultados Acumulados	180.469	240.838

El incremento de inversiones en acciones se debe a que en julio del 2003 Proauto C.A. realizó un aporte en numerario de US$7.329 y con la capitalización de reserva legal y utilidad líquida por US$192.671 (US$1 valor nominal de cada acción) se efectúa un incremento en acciones de 200.000. En el dictamen de auditoría independiente de esta Compañía de los ejercicios 2003 y 2002, no existen salvedades.

3. **MIRASOL S.A.** Empresa constituida en Cuenca, concesionaria de vehículos Chevrolet. Durante el ejercicio 2003 Proauto C.A. adquirió 44.688 acciones, equivalente al 0.0908%. Al cierre del período, Proauto posee 48'928.032 acciones equivalentes al 99.41% de participación. El valor nominal de cada acción es de US.$ 0.04. Sus estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002 revelan las siguientes cifras:

DETALLE	2.003	2.002
Activos Totales	7'206.792	11'183.524
Pasivos Totales	3'691.205	7'439.610
Patrimonio:	3`515.587	3`743.914
Capital Social	1'968.793	1'968.793
Resultados Acumulados	(816.582)	(756.225)

En el dictamen de auditoría independiente de esta Compañía del ejercicio 2.003, presentó la siguiente salvedad:

- Al 31 de diciembre de 2.002 Mirasol S.A. determinó el saldo de US$ 1'652.000 por inventarios finales de repuestos, electrodomésticos y neumáticos, y al 31 de diciembre de 2.003 el saldo de US$ 530.916 por inventarios finales de repuestos, con una valoración del inventario resultante del conteo físico. No hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de los costos unitarios utilizados en esta determinación. La diferencia neta entre el inventario final y los registros contables al 31 de diciembre de 2.002 por US$ 71,217 ha sido debitada de una cuenta de pasivo denominada "operaciones pendientes ", la misma que en el ejercicio 2.004 fue registrada con cargo a resultados de años anteriores.

4. El 25 de abril del **2002** se adquirió 199 participaciones sociales de la compañía Autodelta Cía. Ltda. y el 21 de octubre del 2002 queda inscrito en el registro mercantil el aumento de capital de la compañía Autodelta Cía. Ltda. en el cual Proauto C.A. tiene 79.680 participaciones sociales.

5. Proauto era beneficiario cesionario del Fideicomiso de Administración Inveroro Dos. El constituyente es Inveroro S.A. y el acreedor hipotecario el Banco del Pichincha C.A. El 7 de Julio del 2003 se efectuó una resciliación sobre esta inversión.

Nota 11.- Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2003 su composición es la siguiente:

Detalle	Saldo al 31/12/2002	Saldo al 31/12/2003	Vencimiento
COSTO :			
Adecuaciones y Mejoras Local Arrendado	'x6?Ì		
9 t M tiz T lle 1 y T lle 2	173,336	181,741	25/11/05
B deg I s G n d s		161,322	15/02/09
Chevy Exp ess		12,983	31/10/07
TOTAL	173,336	356,046	
MENOS :			
Am tiz ción Ac m l d	(122,103)	(104,445)	
Total Otros Activos	51,233	251,601	

Las adecuaciones se amortizan de acuerdo al vencimiento de los contratos de arrendamiento.

El registro al gasto del año 2003 es de US$88.309

Nota 12.- Obligaciones Financieras

En este rubro del balance aparecen registradas las siguientes obligaciones:

DETALLE	REF:	2003	2002
Cartas de Crédito con ITOCHU Latin América S.A.:			
Importación de autos del Japón	1		450.092
Intereses	1		4.805
Préstamos:			
Produbanco Operación: 0050503390	2	559.015	371.000
General Motors A.C.	2	356.859	258.255
Saldos al 31 de diciembre		915.874	1'084.152

1 **En el año 2002,** las cartas de crédito fueron concedidas para la importación de 50 autos el 13 de octubre del 2002 con vencimiento el 11 de enero del 2003 a una tasa de interés anual igual a Libor + 2,5%.

2 *Corresponde a la porción corriente más la provisión de intereses del mes* de diciembre de las obligaciones a Largo Plazo ver **Nota 21.**

Nota 13.- Proveedores

El desglose de los principales proveedores se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Metrocar S.A.		56.534	1.811
Omnibus BB		1'622.835	2'018.293
Tecnocar C.A.	1	178.717	100.899
General Motors A.C.		28.450	31.817
General Motors del Ecuador		1'012.054	1'499.319
Autodelta	1	123.120	118.952
Autolandia		19.692	13.660
Imbauto S.A.		40.880	1.090
Otros Proveedores		270.432	138.650
Saldos al 31 de diciembre		3'352.714	3'924.491

1 Constituyen Compañías Relacionadas cuyas transacciones realizadas se detallan en la **Nota 20.**

Nota 14.- Acreedores Varios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, presentamos los principales acreedores:

DETALLE	REF:	2003	2002
Diners Club del Ecuador		13.716	
Peter Mertens			12.738
Seguros Equinoccial		22.990	17.676
Crisoled			61.682
Otros Menores		84.685	139.342
Saldos al 31 de diciembre		121.391	231.438

Nota 15.- Anticipo de Clientes

Los anticipos recibidos de los clientes en su mayoría son recibidos para posteriores ventas de vehículos. Entre los principales anticipos tenemos:

DETALLE	REF:	2003	2002
Laureano Jiménez		10.000	
Ministerio de Obras Públicas			40.632
Seguros Integral	1	5.507	5.819
Seguros Bolívar	1	13.319	13.232
Castellanos Carlos			25.675
Otros Menores		109.528	328.872
Saldos al 31 de diciembre		138.354	414.230

1 Son valores recibidos de General Motors A.C. para el pago a las aseguradoras mencionadas de los seguros adquiridos por cada vehículo vendido por Proauto.

Nota 16- Préstamos Accionistas

Al 31 de diciembre de 2.002 corresponden a préstamos que generan una tasa de interés del 7% anual, que en el año 2.003 se presentan como préstamos de accionistas a largo plazo, por así haberlo definido durante el ejercicio.

DETALLE	2002
Sr. Eduardo Iturralde	52.900
Sr. Fidel Egas Grijalva	301.951
Saldos al 31 de diciembre	354.851

Nota 17- Compañías Relacionadas

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se compone de la siguiente manera:

DETALLE	REF:	2003	2002
Mirasol	1	60.107	48.226
Consorcio del Pichincha			69.223
Saldos al 31 de diciembre		60.107	117.449

1 De acuerdo con el contrato de Compra-Venta de Acciones el 16 de noviembre de 2000 Proauto compró a Mirasol S.A. el 100% de las acciones de E Maulme C.A. de Comercio por un monto total de $912.500, al 31 de diciembre del 2003 la compañía es propietaria del 80% de las acciones de E Maulme C.A.. La composición de la deuda es la siguiente:

DETALLE	REF:	2003	2002
Pasivo a corto plazo	A	60.107	48.226
Obligación a Largo Plazo	B	441.923	503.947
Saldos al 31 de diciembre		502.030	552.173

A Corresponde a la porción corriente del pasivo a largo plazo de la deuda con Mirasol S.A., más la provisión del interés del mes de diciembre.

B Esta deuda se paga mediante una tabla de amortización a 10 años, la última cuota vence el 29 de septiembre del 2010 a una tasa de interés a al cierre del ejercicio del 9,6% anual reajustables.

Las transacciones realizadas con estas compañías durante el ejercicio 2002 ver en **Nota 20.**

Nota 18- Pasivos Acumulados

En esta cuenta se registran provisiones por beneficios sociales como: décimo tercero, décimo cuarto, fondos de reserva y participación a trabajadores

El movimiento de las provisiones por beneficios sociales durante el año 2003 y 2002, fue como sigue:

DETALLE	REF:	2003	2002
Saldo Inicial		347.313	340.904
(+) Provisión		300.590	432.279
(-) Pagos		(457.944)	(425.870)
(-) Ajustes			
Saldo al 31 de diciembre		189.959	347.313

Nota 19- Situación Tributaria

Determinación de la Base de Cálculo de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta

La Compañía ha calculado la provisión para el pago 15% para los trabajadores por el período terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la siguiente manera:

DETALLE	2003	2002
Utilidad contable antes de impuestos y trabajadores	980.874	2'113.427
Menos: Amortización de pérdidas	0	--
Base de cálculo	980.874	2'113.427
15% Participación a trabajadores	147.131	317.014

La provisión de impuesto a la renta se determina de la siguiente forma:

DETALLE	REF:	2003	2002
Utilidad del Ejercicio		980.874	2'113.427
Más Gastos no deducibles		16.664	17.496
Menos participación a Trabajadores		147.131	317.014
Menos otras deducciones		-	-
Base de cálculo de Impuesto a la Renta		850.407	1'813.909
Impuesto a la Renta	1	143.586	304.262

1 La Compañía ha calculado el impuesto a la renta anual, considerando que se capitalizarán las utilidades del ejercicio 2003 por un monto de US$ 690.158 monto sobre el cual se paga una tasa impositiva del 15% y sobre la diferencia el 25%, de acuerdo con las normas legales vigentes.

Trámites ante la autoridad tributaria e intervenciones fiscales

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996. Se encuentran pendientes de revisión los ejercicios: 2000, 2001, 2002 y 2003.

Nota 20- Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones realizadas entre compañías relacionadas durante el ejercicio 2003 y 2002 es como sigue:

Año 2003

	Ingresos	Gastos	Compras (a)	Ventas
Amerafin- Banco del Pichincha	353,117	564,300	-	104,234
Autodelta	-	170,000	-	378
Consorcio del Pichincha	30,027	55,528	-	11,681,957
Emaulme C.A. De Comercio	-	8,319	67,451	115,323
Mirasol S.A.	-	5,855	75,595	90,177
Tecnocar		3,120	209,930	1,654

Año 2002

	Ingresos	Gastos	Compras (a)	Ventas
Amerafin- Banco del Pichincha	56,484	510,275		601,770
Autodelta		193,750		
Consorcio del Pichincha	10,000	125,149		7,927,344
E. Maulme C.A. De Comercio	120,000	9,999	187,340	387,066
Mirasol S.A.	400,000	50,732	110,318	199,714
Tecnocar	18,190	95,309	2,840	

(a) Corresponden a compras y ventas de vehículos y repuestos.

Nota 21- Préstamos Largo Plazo

Al 31 de diciembre se encuentran pendientes las siguientes obligaciones:

DETALLE	REF:	2003	2002
Produbanco Operación: 0050503390	1	284.098	662.409
General Motors A.C.	2	376.392	482.076
Saldo al 31 de diciembre		660.490	1'144.485

1 Constituye una deuda por un crédito de US$1'200.000 concedido el 3 de julio del 2002 y vence el 17 de junio del 2005, genera una tasa de interés del 14% anual reajustable cada 90 días. Los pagos se realizan mediante una tabla de amortización mensual. Las garantías entregadas para la concesión de este préstamo son las siguientes:

# Contrato	Detalle	Fecha Inicio	Valor
01005CED00018	Certificados de Depósto	4/07/02	225,000
01005CED00020	Certificados de Depósto	24/10/03	750,000
	TOTAL:		975,000

El propietario de los certificados de depósito es la **compañía Consorcio del Pichincha, accionista de Proauto en el año 2.002.**

2 Corresponde a un crédito por US$754.555 otorgado el 6 de noviembre del 2002 para 36 meses, su vencimiento es el 6 de noviembre del 2005, genera un interés del 14,5% anual reajustable cada 90 días. Los pagos se realizan mediante una tabla de amortización mensual. Adicionalmente incluye 2 préstamos de US$ 150.000 cada uno otorgados en mayo y junio del 2.003 a una tasa del 14.75% anual a 36 meses plazo. La garantía de estas operaciones, constituye una hipoteca abierta sobre seis lotes de terreno ubicados en la Urbanización Gabriela Marina, Parroquia Chaupicruz del Cantón Quito, de propiedad de Proauto C.A. Esta garantía está soportada mediante escritura pública celebrada el 26 de junio del 2003.

Nota 22- Jubilación Patronal/Desahucio

El movimiento de la cuenta al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

DETALLE	REF:	2003	2002
Saldo Inicial		76.765	58.379
(+) Provisiones		30.298	18.386
Saldo al 31 de diciembre	1	107.063	76.765

1 El saldo del año 2003 incluye la provisión acumulada por desahucio de US$47.484.

El valor presentado como provisión está de acuerdo al estudio actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para el caso de la jubilación patronal, la provisión acumulada informada en el cálculo actuarial llega a US$ 120.842, la Compañía ha provisionado solo lo requerido para aquellos empleados que superan los diez años de antigüedad en la empresa.

Nota 23- Préstamos de accionistas largo plazo

Al 31 de diciembre de 2.003, corresponde a obligaciones a largo plazo con accionistas, generando una tasa de interés del 7% anual:

DETALLE	2003
Sr. Eduardo Iturralde	42.004
Sr. Fidel Egas Grijalva	348.167
Saldos al 31 de diciembre	390.171

Nota 24- Capital Social

El capital suscrito de Proauto C.A. al final del 2003 es de 4'160.000 acciones ordinarias al valor nominal de US$1 cada una. El 25 de julio del 2003 fue inscrito en el registro mercantil el aumento de capital por US$1'660.000 mediante la utilización de reservas, aporte de socios en numerario y resultados acumulados.

En agosto del 2002 se efectuó un aumento de capital por US$1'660.000 mediante la utilización de reservas y resultados acumulados.

Nota 25- Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva fue capitalizada mediante la nota mencionada anteriormente.

Nota 26- Otros Ingresos y Egresos- Gastos Financieros

A continuación incluimos un detalle de los valores que conforman los otros ingresos:

DETALLE	REF:	2003	2002
Intereses y comisiones financiación		6.860	7.310
Intereses en mora		5.484	3.162
Comisiones ganadas		6.668	(2.511)
Utilidades varias		180.531	632.217
Recuperación intereses diferidos		65.516	36.069
Arriendos vehículos	1	378.525	99.706
Intereses en inversiones de capital		7.714	7.606
Asistencia Administrativa Técnica		1.510	18.516
Otros Ingresos	2	125.867	24.965
Utilidad por venta de activos fijos		28.084	2.867
Saldos al 31 de diciembre		806.759	829.907

1 Básicamente corresponde al arriendo de vehículos realizado con el Banco del Pichincha y Diners Club del Ecuador

2 En esta cuenta se registran los valores que son facturados a los clientes de vehículos por los gastos administrativos que se generan por las ventas a crédito a través de la Financiera de GMAC.

La cuenta de gastos financieros se conforma de los siguientes rubros:

DETALLE	REF:	2003	2002
Intereses y comisiones a bancos		176.319	119.869
Intereses y comisiones financiación		158.295	63.385
Otros		501	308
Operaciones en Leasing	1	931.476	668.509
Cargos bancarios		2.836	4.550
Gastos Legales contratos GMAC		147.906	16.486
Multas, moras e intereses		106	324
Impuestos asumidos		163	62
Saldos al 31 de diciembre		1'417.602	873.493

1 El detalle de los contratos en leasing que generan el gasto ver en la **Nota 9.**

Nota 27- Garantías Constituidas

La compañía ha constituido al 31 de diciembre de 2003 las siguientes garantías, dentro del giro operacional:

# Garantía	Fecha Emisión	Fecha Venc.	Plazo días	Valor	Beneficiario	Concepto	Vehículos
LLOYDS BANK							
710336	12/09/2003	12/09/2004	360	500,000.00	General Motors AC	Cumplim. Contrato Financiación	
702014	11/01/2002	05/04/2004	360	50,000.00	General Motors del Ecuador	Línea de Repuestos	
702990	12/08/2002	05/01/2004	510	57,412.49	H. Junta de Defensa Nacional	Fiel Cumplimiento	50 Jeeps 4x4 5 puertas
703078	17/12/2003	09/01/2004	16	2,800.00	EMAAP-Q	Fiel Cumplimiento	Contrato mantenimiento parque automotor
703175	15/08/2003	16/01/2004	90	80,000.00	H. Junta de Defensa Nacional	Seriedad de Oferta	vehículos
703202	23/09/2003	21/01/2004	120	1,100.00	H. Junta de Defensa Nacional	Seriedad de Oferta	1 camión de 5-7 TNDAS
703264	04/12/2003	03/03/2004	90	8,000.00	H. Junta de Defensa Nacional	Seriedad de Oferta	2 Buses para 40 pasajeros, 10 camiones 4*2
703272	12/12/2003	11/12/2004	365	2,175.00	H. Junta de Defensa Nacional	Fiel Cumplimiento	1 camión pequeño
703271	12/12/2003	11/03/2004	90	13,050.00	H. Junta de Defensa Nacional	Buen uso de Anticipo	1 camión pequeño
				714,537.49			
PRODUBANCO							
GRB00503128752	17/06/2004	11/06/2004	364	110,000.00	General Motors del Ecuador	Línea de Repuestos	Línea de Vehículos
GRB00503124141	31/03/2003	09/09/2004	510	28,358.00	H. Junta de Defensa Nacional	Fiel Cumplimiento	44 camionetas 4*2 doble cabina
				138,358.00			
SEGUROS EQUINOCCIAL							
19997	28/11/2003	05/03/2004	100	90,000.00	Dirección Nacional de Tránsito	Seriedad de Oferta	
20090	23/12/2003	23/01/2004	90	55,900.00	COMAGA	Seriedad de Oferta	43 volquetes
				145,900.00			

Nota 28- Cumplimiento de las medidas correctivas

En cumplimiento de lo requerido por el organismo de control, se informa que en lo relevante, la Empresa ha considerado las observaciones de control interno emitidas por auditoría externa en su examen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2002.

Nota 29- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.