

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionistas de:

### CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA

13 de febrero del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjuntos de Consorcio Ecuatoriano Automotriz C.A. CONECA 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consorcio Ecuatoriano Automotriz C.A. CONECA al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: SC.RNAE-376



Jaime Tapia  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 23506

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA  
**BALANCE GENERAL**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO

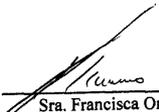
	2003	2002
Activo Corriente		
Caja y Bancos	44,592	179,394
Documentos y Cuentas por cobrar		
Suscriptores	1,161,650	766,448
Compañías relacionadas	277	4,077
Empleados	4,675	9,973
Impuestos retenidos	1,053	5,543
Otros	65,309	31,237
	1,232,964	817,278
Provisión para cuentas dudosas	(60,957)	(21,437)
	1,172,007	795,841
Gastos pagados por anticipado	29,097	5,732
Inventarios	21,661	-
Total activo corriente	1,267,357	980,967
Activo Fijo	66,207	44,552
Cuentas por cobrar a largo plazo	1,006,389	727,608
Otros Activos	56,917	20,434
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2,396,870</b>	<b>1,773,561</b>

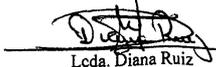
PASIVO Y PATRIMONIO

	2003	2002
Pasivo corriente		
Sobregiros Bancarios	743	-
Anticipos recibidos de suscriptores	63,381	11,421
Suscriptores adjudicados por pagar	310,636	331,279
Aportes suscriptores	1,706,242	1,222,975
Otras cuentas por pagar	107,980	36,830
	2,188,982	1,602,505
Beneficios sociales	32,968	8,312
Obligaciones fiscales	8,042	11,478
Total pasivo corriente	2,229,992	1,622,295
Otros Pasivos	49,044	8,157
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	117,834	143,109
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,396,870</b>	<b>1,773,561</b>

	2003	2002
Cuentas de Orden	10,143,220	7,889,168

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
Sra. Francisca Ordoñez  
GERENTE GENERAL

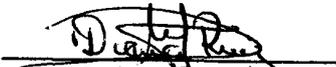
  
Lcda. Diana Ruiz  
CONTADORA GENERAL

**CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Ingresos</b>		
Venta de bienes	1,084,935	31,209
Cuotas de inscripción	248,248	236,172
Cuotas de administración	<u>369,562</u>	<u>269,712</u>
	1,702,745	537,093
Otros	<u>155,155</u>	<u>89,277</u>
<b>Total ingresos operativos</b>	<b>1,857,900</b>	<b>626,370</b>
<b>Costos y gastos</b>		
Costo de ventas	(1,036,678)	(31,209)
Gastos administrativos	(191,376)	(228,853)
Gastos de ventas	<u>(666,390)</u>	<u>(361,801)</u>
<b>Utilidad (pérdida) en operaciones</b>	<b>(36,544)</b>	<b>4,507</b>
<b>Otros ingresos (egresos)</b>		
Financieros, neto	1,429	1,530
Otros	<u>2,949</u>	<u>6,472</u>
<b>Utilidad (Perdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>(32,166)</b>	<b>12,509</b>
Participación a trabajadores	-	(1,901)
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(1,436)</u>
<b>Utilidad (Perdida) neta del año</b>	<b>(32,166)</b>	<b>9,172</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

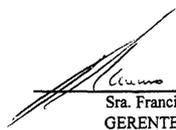
  
 Sra. Francisca Ordoñez  
 GERENTE GENERAL

  
 Lda. Diana Ruiz  
 CONTADORA GENERAL

CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva de capital	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldo al 1 de enero del 2002	20,000	-	51,342	8,309	18,806	15,480	113,937
Asignación de aportes para futuras capitalizaciones	-	20,000	-	-	-	-	20,000
Apropiación de la Reserva legal del ejercicio anterior	-	-	-	288	-	(288)	-
Utilidad neta del período	-	-	-	-	-	9,172	9,172
Apropiación de la reserva legal del presente ejercicio	-	-	-	648	-	(648)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	20,000	20,000	51,342	9,245	18,806	23,716	143,109
Asignación de aportes para futuras capitalizaciones	-	6,891	-	-	-	-	6,891
Incremento de Capital	130,000	(26,891)	(51,342)	(9,245)	(18,806)	(23,716)	-
(Pérdida) neta del período	-	-	-	-	-	(32,166)	(32,166)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	150,000	-	-	-	-	(32,166)	117,834

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

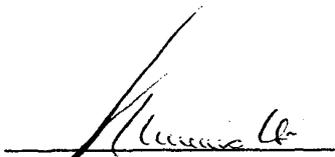
  
 Sra. Francisca Ordoñez  
 GERENTE GENERAL

  
 Sra. Diana Ruiz  
 CONTADORA GENERAL

**CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA**  
**ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
**(Expresado en dólares estadounidenses)**

	2003	2002
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
(Pérdida) Utilidad neta del año	(32,166)	9,172
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	17,122	7,605
Provisión para cuentas dudosas	39,520	11,878
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	(448,340)	(328,044)
Gastos pagados por anticipado	(23,365)	(5,732)
Inventarios	(21,661)	31,592
Cuentas por pagar	614,952	649,489
Pasivos acumulados	24,656	(3,885)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(278,781)	(327,121)
Otros activos	(36,483)	6,087
Otros pasivos	40,887	3,572
Efectivo neto utilizado (provisto) en las actividades de operación	(103,659)	54,613
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Incremento del activo fijo, neto	(38,777)	(41,130)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(38,777)	(41,130)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Sobregiros Bancarios	743	-
Recepción de aportes para futuras capitalizaciones	6,891	20,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	7,634	20,000
(Disiminucion) / Aumento neto de efectivo	(134,802)	33,483
Efectivo al inicio del año	179,394	145,911
Efectivo al final del año	44,592	179,394

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

  
 Sra. Francisca Ordoñez  
 GERENTE GENERAL

  
 Lcda. Diana Ruiz  
 CONTADORA GENERAL

**CONSORCIO ECUATORIANO AUTOMOTRIZ C.A. CONECA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 21 de febrero de 1990 con el objeto de dedicarse a la comercialización de vehículos automotores nuevos o usados en base a sistemas de ventas por sorteo o remate, de contado, a crédito o con financiamiento para el público a través de compañías concesionarias de venta y distribución de vehículos debidamente autorizados y; para la constitución de consorcios de personas naturales y/o jurídicas interesadas en adquirir vehículos automotores nuevos o usados.

A partir del mes de septiembre del 2001 hasta el 31 de enero del 2002 y desde el mes de julio del 2003 hasta el 31 de diciembre la Compañía adquirió a su nombre los bienes a ser adjudicados para posteriormente transferirlos a los beneficiarios, produciéndose un incremento en el valor de las ventas de bienes y servicios y sus respectivos costos, informado en el estado de resultados, por aproximadamente US\$ 1.085.000 en el 2003 y US\$ 31.000 en el 2002

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

**a. Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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 a este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b. Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -**

Los ingresos son registrados con base en el principio de realización y los costos y gastos relacionados son registrados con base en su devengamiento.

**c. Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico. El saldo del rubro no excede su valor de mercado.

La Administración no considera necesario crear una provisión para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para su utilización o comercialización.

**d. Activos fijos -**

Los activos fijos se muestran 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; el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a 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 línea recta.

**e. Otros activos y pasivos -**

Registra i) la diferencia entre el valor de las cuotas aportadas por los suscriptores y el precio de los bienes a ser adjudicados, al momento de la adjudicación, y ii) la actualización del valor de las cuotas pendiente de cobro a los suscriptores adjudicados en función de los precios de los bienes adjudicados. La utilidad o pérdida producida por suscriptor se conoce únicamente a la finalización del grupo y solo entonces se reconoce en los resultados de la Compañía.

**f. Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2003 y 2002 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el ejercicio 2002 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. La reinversión de las utilidades fue ratificada por la Junta General de Accionistas el 5 de mayo del 2003 y materializada el 12 de noviembre del mismo año.

**g. Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**h. Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR A SUSCRIPTORES**

Las cuotas pendientes de cobro a suscriptores adjudicados se registran en cuentas por cobrar suscriptores corto plazo o largo plazo en función de las fechas de exigibilidad de las obligaciones asumidas por los clientes. El valor de la cuota es actualizado en función del precio del bien a ser adjudicado a la fecha de cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las cuentas por cobrar a suscriptores se componen:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Corto plazo</u>		
Suscriptores adjudicados	1.061.459	694.872
Suscriptores morosos	<u>100.191</u>	<u>71.576</u>
	1.161.650	766.448
 <u>Largo plazo</u>		
Suscriptores adjudicados	1.006.389	727.608

(Véase en la página siguiente)

**NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR A SUSCRIPTORES**  
(Continuación)

Los vencimientos anuales de las cuentas por cobrar a suscriptores adjudicados en el largo plazo, al 31 de diciembre del 2003 son:

2005	629.564
2006	245.105
2007	108.983
2008	<u>22.737</u>
	1.006.389

**NOTA 4 – INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantenía vehículos pendientes de entrega a suscriptores adjudicados, mientras dichos suscriptores completaban los trámites para retirar los referidos bienes.

**NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS**

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	42.809	27.167	10
Equipo de cómputo	20.343	15.405	33
Adecuaciones	<u>34.745</u>	<u>16.548</u>	33
	97.897	59.120	
Menos – depreciación acumulada	<u>(31.690)</u>	<u>(14.568)</u>	
Total al 31 de diciembre	66.207	44.552	

(Véase en la página siguiente)

**NOTA 5 – ACTIVOS FIJOS**  
(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	44.552	11.027
Adiciones y retiros, neto	38.777	41.130
Depreciación del año	<u>(17.122)</u>	<u>(7.605)</u>
Saldo al 31 de diciembre	66.207	44.552

**NOTA 6 – APORTES SUSCRIPTORES**

Representan las cuotas recibidas de aquellos socios que se encuentran pendientes de adjudicación del vehículo, a través de los sistemas de sorteo y licitación.

El retiro de los aportes efectuados por los suscriptores y mantenidos por la Compañía está sujeto a las condiciones establecidas en el contrato de prestación de servicios celebrado entre la Compañía y el cliente.

**NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA**

Situación fiscal

Los años 2000 a 2003 están sujetos a una posible revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas.

## NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2003</u>				
Cuentas dudosas	21.437	39.520	-	60.957
Beneficios sociales	8.312	106.531	81.875	32.968
Obligaciones fiscales	11.478	263.916	267.352	8.042
<u>Año 2002</u>				
Cuentas dudosas	9.559	11.878	-	21.437
Beneficios sociales (1)	6.507	44.339	42.534	8.312
Obligaciones fiscales (2)	17.168	108.497	114.187	11.478

- (1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades correspondiente al ejercicio económico del 2002.
- (2) Incluye la provisión para el pago del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio económico del 2002.

## NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes que tienen participación accionaria significativa o personas con capacidad para controlar o ejercer una influencia importante en la toma de decisiones financieras y operativas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

(Véase en la página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS  
Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	LANZOTY C.A.	LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. LAVCA	AUTOMOTORES CONTINENTAL	AUTOLANDIA
<u>Año 2003</u>				
Compra de vehículos a:	203.696	477.302	-	-
Comisiones recibidas en la compra de vehículos de:	5.542	32.200	1.097	-
<u>Año 2002</u>				
Comisiones recibidas en la compra de vehículos de:	5.031	29.845	1.187	-

**NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 3.750.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 0,04 cada una; al 31 de diciembre del 2002 comprende 500.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 0,04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada 5 de mayo del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$ 130.000 mediante la capitalización de reservas por US\$ 79.393, resultados acumulados por US\$ 23.716 y un aporte en efectivo de US\$ 26.891. La referida capitalización fue inscrita en el registro mercantil el 12 de noviembre del 2003.

**NOTA 11 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

**NOTA 12 - CUENTAS DE ORDEN**

(Véase en la página siguiente)

**NOTA 12 – CUENTAS DE ORDEN**  
(Continuación)

La composición de los saldos al 31 de diciembre es:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Contratos suscritos	9.090.120	6.783.732
Suscriptores morosos no adjudicados	943.627	1.028.117
Multas pendientes de cobro	<u>109.473</u>	<u>77.319</u>
	10.143.220	7.889.168

**NOTA 13 – PERDIDA OPERACIONAL**

La compañía durante el año 2003 presenta capital de trabajo y flujo de efectivo negativos y pérdida en su operación, ocasionadas por la falta de adecuados niveles de ingresos.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años subsiguientes, en virtud de un aumento esperado en los niveles de ventas serán suficientes para generar los ingresos requeridos y los flujos de fondos necesarios para continuar sus operaciones.

**NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.