

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

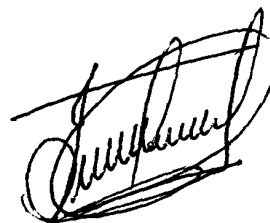
LANZOTY C.A.

14 de febrero del 2003

1. Hemos auditado el balance general adjuntos de LANZOTY C.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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 nuestras auditorías.
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 nuestras auditorías proveen 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 LANZOTY C.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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



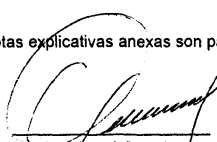
Jaime Tapia
Socio
No. de Licencia
Profesional: 23506

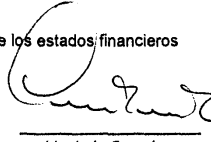
LANZOTY C.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
	2002	2001	
Activo corriente			Pasivo corriente
Efectivo	347.383	271.737	Cuentas por pagar
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores
Cientes	28.053	289.308	Anticipo de clientes
Anticipos a proveedores	2.479	208.963	Compañías relacionadas
Empleados	2.644	1.690	Otras
Impuestos retenidos	13.001	18.332	
Otros	480	948	
	46.657	519.241	Obligaciones fiscales
Provisión para cuentas dudosas	(7.239)	(7.239)	Beneficios sociales
	39.418	512.002	Total pasivo corriente
Inventarios	568.309	461.636	
Total activo corriente	955.110	1.245.375	Pasivo a largo plazo
Activo fijo, neto	96.132	101.991	
Inversiones a largo plazo	-	3.960	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)
Otros activos	600	600	
TOTAL ACTIVO	1.051.842	1.351.926	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

	2002	2001
Cuentas contingentes	500.000	179.343

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

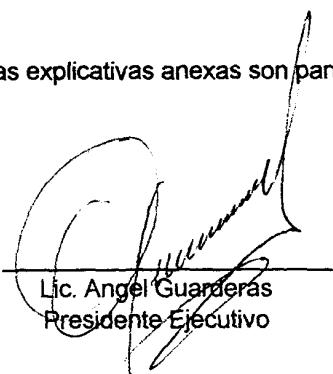

Lic. Angel Guarderas
Presidente Ejecutivo

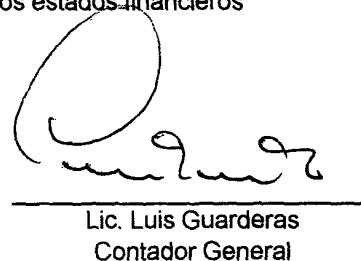

Lic. Luis Guarderas
Contador General

LANZOTY C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	6.240.198	3.863.598
Costo de ventas	(5.571.794)	(3.423.590)
Utilidad bruta	668.404	440.008
Gastos operativos		
De administración	(81.985)	(64.034)
De ventas	(335.976)	(224.122)
Financieros, neto	(60.724)	(16.436)
Otros ingresos y egresos, neto	6.634	-
Utilidad (Pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	196.353	135.416
Participación a trabajadores	(30.286)	(16.163)
Impuesto a la renta	(30.724)	(13.931)
Utilidad (Pérdida) neta del período	135.343	105.322

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

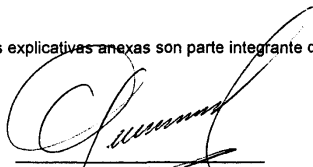

 Lic. Angel Guarderas
 Presidente Ejecutivo

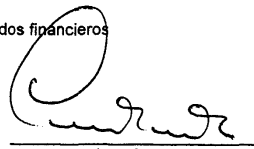

 Lic. Luis Guarderas
 Contador General

LANZOTY C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2002	92.000	267.635	5.874	113.735	87.237	566.481
Apropiación de la Reserva legal del ejercicio anterior			10.532		(10.532)	-
Asignación de aportes para futuras capitalizaciones		301.155				301.155
Incremento de Capital social	508.000	(301.155)	(16.406)	(113.735)	(76.704)	-
Repartición del saldo de Aportes futuras capitalizaciones a los accionistas de la Compañía, según Acta de Junta General Universal de Accionistas de fecha 31 de diciembre del 2002		(267.635)				(267.635)
Utilidad neta del período					135.343	135.343
Apropiación de la Reserva legal del ejercicio			13.534		(13.534)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2002	600.000	-	13.534	-	121.810	735.344

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

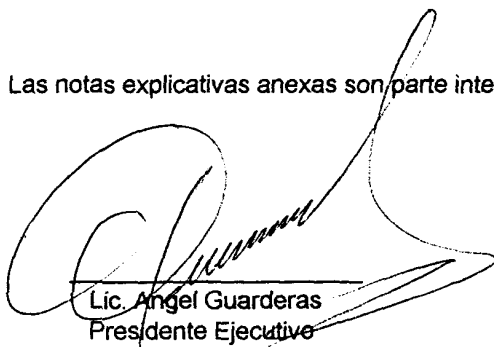

Lic. Angel Guarderas
Presidente Ejecutivo

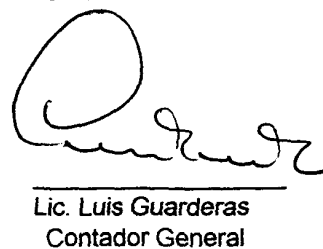

Lic. Luis Guarderas
Contador General

LANZOTY C.A.
ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	135.343	105.322
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	5.903	7.126
Provisión para pasivo a largo plazo (jubilación patronal)	1.888	99
Provisión para cuentas dudosas	-	1.989
Provisión para obsolescencia de inventarios	2.599	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	472.584	(267.876)
Inventarios	(109.272)	(248.980)
Cuentas por pagar	(494.055)	561.065
Pasivos acumulados	23.220	40.854
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	38.210	199.599
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento (disminución) del activo fijo, neto	(44)	3
Venta de inversiones a largo plazo	3.960	
Disminución de otros activos	-	4
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	3.916	7
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento del capital social mediante aporte en efectivo	301.155	-
Repartición del saldo de aportes futuras capitalizaciones a los accionistas de la Compañía	(267.635)	-
Incremento (disminución) en pasivos a largo plazo	-	(401)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	33.520	(401)
Aumento neto de efectivo	75.646	199.205
Efectivo al inicio del año	271.737	72.532
Efectivo al final del año	347.383	271.737

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Lic. Angel Guarderas
 Presidente Ejecutivo


 Lic. Luis Guarderas
 Contador General

LANZOTY C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 13 de noviembre de 1991 con el objeto de dedicarse a la comercialización dentro y fuera de la república de toda clase de marcas de vehículos, maquinaria industrial, agrícola, herramientas, repuestos, sus partes, piezas y accesorios, servicios técnicos y de mecánica de vehículos y maquinaria. Prestación de servicios y asesoramiento en las áreas de comercialización administrativa y financiera. Desde sus inicios, la Compañía se dedica a la venta de vehículos marca "Mazda", sus partes y repuestos.

**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 y costos -

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

c. Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para vehículos y repuestos utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, 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. Inversiones a largo plazo -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

f. Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

g. 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 2002 y 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los ejercicios 2002 y 2001 la Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; para el ejercicio 2001 esta decisión fue ratificada por la Junta General Universal de Accionistas celebrada con fecha 29 de julio del 2002, habiéndose materializado la reinversión durante el año.

De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año al de declaración, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

h. 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.

i. 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 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Vehículos	435.366	392.728
Repuestos y accesorios	135.542	68.201
Otros	<u>-</u>	<u>707</u>
	570.908	461.636
Provisión para obsolescencia	<u>(2.599)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	568.309	461.636

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

(Véase en la página siguiente)

NOTA 4 – ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

	2002	2001	Tasa anual de depreciación %
Edificios, instalaciones y mejoras	41.444	41.444	10 y 5
Equipo de oficina	5.220	5.220	10
Muebles y enseres	14.841	14.841	10
Equipo de cómputo	16.436	16.392	33
	<u>77.941</u>	<u>77.897</u>	
Menos – depreciación acumulada	<u>(47.269)</u>	<u>(41.366)</u>	
Total costo neto	30.672	36.531	
Terrenos	<u>65.460</u>	<u>65.460</u>	
Total al 31 de diciembre	96.132	101.991	

b) Movimiento:

	2002	2001
Saldo al 1 de enero	101.991	109.120
Adiciones y retiros, neto	44	(3)
Depreciación del año	<u>(5.903)</u>	<u>(7.126)</u>
Saldo al 31 de diciembre	96.132	101.991

NOTA 5 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

Composición:

	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal		Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad principal
		2002	2001	2002	2001	2002	2001	
Consorcio Ecuatoriano Automotriz CONECA C.A.	5.75	-	1,150	-	3,960	-	6,551	Consorcio Automotriz

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Los años 1999 a 2002 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 el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2001 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$27.666 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$3.698. Al cierre del año 2001 no existen pérdidas tributarias por amortizar.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al Inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al Final
Año 2002				
Cuentas dudosas	7.239	-	-	7.239
Obsolescencia de inventarios	-	2.599	-	2.599
Obligaciones fiscales (1)	25.989	874.018	867.759	32.248
Beneficios sociales (2)	20.055	100.046	83.085	37.016
Pasivo a largo plazo	2.756	1.888	-	4.644
Año 2001				
Cuentas dudosas	5.250	1.989	-	7.239
Obligaciones fiscales (1)	3.678	552.318	530.007	25.989
Beneficios sociales (2)	1.512	30.815	12.272	20.055
Pasivo a largo plazo	3.058	99	401	2.756

(1) Incluye la provisión para el pago del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios económicos del 2002 y 2001.

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades correspondiente a los ejercicios económicos del 2002 y 2001.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001, expresadas en dólares estadounidenses, 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.

	Sr. Angel Guarderas	Tecnomundo S.A.	Horizontes Gerenciales (Horigersa)	Consorcio Ecuatoriano Automotriz (CONECA)	Sra. María Belén Estrella
<u>Año 2002</u>					
Cancelación de préstamos recibidos en años anteriores a: (1)	341.550	-	-	-	-
Cancelación de préstamos recibidos en años anteriores para incrementar el capital social a favor de:	301.155				
Intereses devengados por préstamos recibidos (1)	52.418	-	-	-	-
Venta de acciones de compañías relacionadas a:	3.960	-	-	-	-
Repartición del saldo de la cuenta Aportes futuras capitalizaciones, a los accionistas de la Compañía (2)	267.522	-	-	-	113
Compra de servicios a: (3)	-	41.927	-	-	-
Comisiones otorgadas en venta de vehículos a:	-	-	-	5.031	-
Servicios de asistencia administrativa prestados por: (4)	-	-	-	-	43.400
<u>Año 2001</u>					
Préstamos recibidos de: (1)	439.232	-	-	-	-
Intereses devengados (1)	32.144	-	-	-	-
Compra de servicios a: (3)		26.039	-	-	-
Servicios de asistencia administrativa prestados por:	-	-	24.400	-	-
Venta de vehículos a:	-	-	-	46.387	-
Comisiones otorgadas en venta de vehículos a:	-	-	-	1.121	-

- (1) El 2 de enero de 1999 el Sr. Angel Guarderas firmó un contrato de crédito de línea abierta con la Compañía para proveerle de recursos financieros. Dicho contrato de crédito

establece una tasa de interés del 12% sobre los recursos provistos y no establece fecha de vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía.

- (2) El Acta de Junta General Universal de Accionistas de fecha 31 de diciembre del 2002 establece la repartición, entre los accionistas de la Compañía, del saldo de la cuenta Aportes futuras capitalizaciones.
- (3) Tecnomundo S.A. presta los servicios de preparación de vehículos para la venta, postventa y de garantía que ofrece la Compañía a sus clientes por la compra de vehículos.
- (4) La Sra. María Belén Estrella, accionista de la Compañía, presta los servicios de asistencia técnica y administrativa .

El saldo de cuentas por pagar a Compañías y partes relacionadas vigente al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se detalla a continuación:

	2002	2001
Cuentas por pagar		
Sr. Angel Guarderas	156.146	492.485
Sra. María Belén Estrella	112	-
Tecnomundo S.A.	-	33.557
Horizontes Gerenciales S.A.	-	15.390
	156.258	541.432

NOTA 9 – PASIVO A LARGO PLAZO

Constituido por el saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 8,92% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El Acta de Junta General Universal de Accionistas de fecha 29 de julio del 2002 establece la conversión expresa del capital social de sucres a dólares, el incremento del capital social de US\$92.000 a US\$600.000 y la reforma de estatutos en lo relacionado con los temas referidos. El 16 de diciembre del 2002 concluyeron los trámites de dicho incremento de capital; por tanto, al 31 de diciembre del 2002 el capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía comprende 600.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 comprende 2.300.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.40 cada una.

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 – COMPROMISOS

De acuerdo con el contrato de distribución de vehículos celebrado entre la Compañía y Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. (MARESA), Lanzoty C.A. debe entregar garantías bancarias a favor de MARESA para respaldar la compra de vehículos. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía mantenía avales bancarios por US\$500.000 y US\$179.343, respectivamente, cuyos vencimientos son (fueron) el 28 de abril del 2003 y el 30 de abril del 2002, (avales bancarios cancelados), respectivamente.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de febrero del 2003) 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.