

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

LANZOTY C.A.

3 de febrero del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjuntos de LANZOTY C.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. 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 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

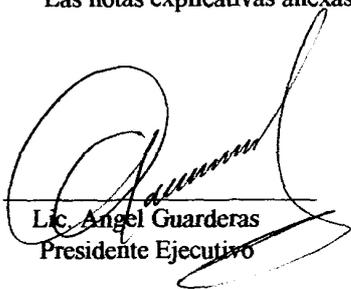


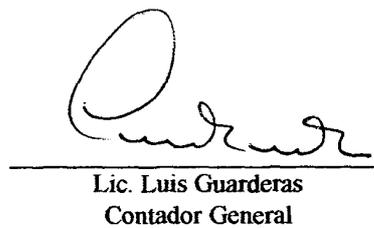
Jaime Tapia
Socio
No. de Licencia
Profesional: 23506

LANZOTY C.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	5,070,873	6,240,198
Costo de ventas	(4,551,940)	(5,571,794)
Utilidad bruta	518,933	668,404
Gastos operativos		
De administración	(90,193)	(81,985)
De ventas	(374,784)	(335,976)
Financieros, neto	(272)	(60,724)
Otros ingresos y egresos, neto	24,412	6,634
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	78,096	196,353
Participación a trabajadores	(12,396)	(30,286)
Impuesto a la renta	(12,801)	(30,724)
Utilidad neta del período	52,899	135,343

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

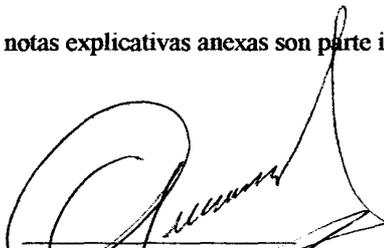

 Lic. Angel Guarderas
 Presidente Ejecutivo

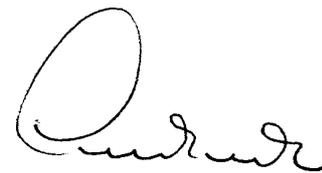

 Lic. Luis Guarderas
 Contador General

LANZOTY C.A.
ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	52,899	135,343
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	5,671	5,903
Provisión para pasivo a largo plazo (jubilación patronal)	1,979	1,888
Provisión para cuentas dudosas	2,359	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	2,599
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(225,015)	472,584
Inventarios	(10,854)	(109,272)
Cuentas por pagar	33,667	(494,055)
Pasivos acumulados	(41,590)	23,220
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(180,884)	38,210
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento (disminución) del activo fijo, neto	(2,056)	(44)
Venta de inversiones a largo plazo	-	3,960
Incremento de otros activos	(700)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	(2,756)	3,916
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento de capital mediante aporte en efectivo	-	301,155
Repartición del saldo de aportes futuras capitalizaciones a los accionistas de la Compañía	-	(267,635)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-	33,520
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(183,640)	75,646
Efectivo al inicio del año	347,383	271,737
Efectivo al final del año	163,743	347,383

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 2003 Y 2002

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. 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.

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. En el ejercicio 2003, 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. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. En 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 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; para el ejercicio 2002 esta decisión fue ratificada por la Junta General Universal de Accionistas celebrada con fecha 9 de mayo del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante el año.

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

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.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Vehículos	493.811	435.366
Repuestos y accesorios	<u>87.951</u>	<u>135.542</u>
Provisión para obsolescencia	581.762 <u>(2.599)</u>	570.908 <u>(2.599)</u>
Saldo al 31 de diciembre	579.163	568.309

NOTA 4 – ACTIVOS FIJOS

a) Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios, instalaciones y mejoras	35.953	41.444	10 y 5
Equipo de oficina	6.000	5.220	10
Muebles y enseres	14.841	14.841	10
Equipo de cómputo	<u>19.875</u>	<u>16.436</u>	33
	76.669	77.941	
Menos – depreciación acumulada	<u>(49.612)</u>	<u>(47.269)</u>	
Total costo neto	27.057	30.672	
Terrenos	<u>65.460</u>	<u>65.460</u>	
Total al 31 de diciembre	92.517	96.132	

(Véase en la página siguiente)

NOTA 4 – ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	96.132	101.991
Adiciones y retiros, neto	2.056	44
Depreciación del año	<u>(5.671)</u>	<u>(5.903)</u>
Saldo al 31 de diciembre	92.517	96.132

NOTA 5 - 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 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al Final</u>
Año 2003				
Cuentas dudosas	7.239	2.359	-	9.598
Obsolescencia de inventarios	2.599	-	-	2.599
Obligaciones fiscales (1)	32.248	74.068	99.095	7.221
Beneficios sociales (2)	37.016	94.250	110.813	20.453
Pasivo a largo plazo	4.644	1.979	-	6.623

- *Bautista*
- *Jaramila*

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

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

- (1) Incluye la provisión para el pago del impuesto a la renta correspondiente a los ejercicios económicos del 2003 y 2002.
- (2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades correspondiente a los ejercicios económicos del 2003 y 2002.

NOTA 7 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2003	2002
Gonzalo Sánchez (1)	209.678	-
Otros	8.398	2.677
Saldo al 31 de diciembre	218.076	2.677

- (1) Cuenta originada en la cobranza de documentos por cobrar que fueron vendidos por la compañía al Sr. Gonzalo Sánchez, según contrato celebrado el 31 de diciembre del 2002, valores que serán pagados durante el año 2004, y que devengan intereses a una tasa del 12% anual.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002, 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.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	Sr. Angel Guarderas	Tecnomundo S.A.	Horizontes Gerenciales (Horigersa)	Consortio Ecuatoriano Automotriz (CONECA)	Sra. María Belén Estrella
<u>Año 2003</u>					
Cancelación de préstamos recibidos en años anteriores a: (1)	162.682	-	-	-	-
Intereses devengados por préstamos recibidos (1)	6.528	-	-	-	-
Compra de servicios a: (3)	-	32.817	-	-	-
Comisiones otorgadas en venta de vehículos a:	-	-	-	5.542	-
Servicios de asistencia administrativa prestados por: (4)	-	-	10.000	-	21.863
Venta de vehículos	-	-	-	203.696	-
<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

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

- (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 determinaba fecha de vencimiento. Este préstamo fue cancelado durante el año 2003.
- (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 2003 y 2002 se detalla a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por pagar		
Sr. Angel Guarderas	-	156.146
Sra. María Belén Estrella	20.901	112
Tecnomundo S.A.	-	-
Horizontes Gerenciales S.A.	<u>10.260</u>	<u>-</u>
	31.161	156.258

NOTA 9 - PASIVO A LARGO PLAZO

Constituido por el saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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 7.69% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El Acta de Junta General Universal de accionistas de fecha 9 de mayo del 2003 establece el incremento del capital social de la Compañía de US\$ 600.000 a US\$ 734.000 y la reforma de estatutos en lo relacionado con los temas referidos. El 23 de julio del 2003 concluyeron los trámites de dicho incremento de capital; por lo tanto, al 31 de diciembre del 2003 el capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía comprende 734.000 acciones ordinarias de valor nominal US\$ 1 cada una.

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.

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 2003 y 2002 la Compañía mantenía avales bancarios por US\$500.000, cuyos vencimientos son (fueron) el 21 de abril del 2004 y el 28 de abril del 2003, (avales bancarios cancelados), respectivamente.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

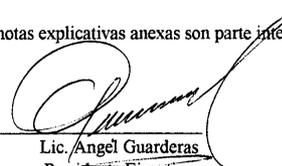
Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

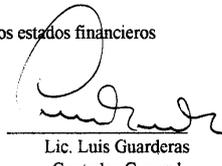
LANZOTY C.A.
BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	<u>2003</u>	<u>2002</u>	PASIVO Y PATRIMONIO	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo corriente			Pasivo corriente		
Efectivo	163,743 ✓	347,383	Cuentas por pagar		
Documentos y cuentas por cobrar			Proveedores	5,236	16,765
Clientes	242,170 ✓	28,053	Anticipo de clientes	21,784 ✓	66,890
Anticipos a proveedores	664	2,479	Compañías relacionadas	31,161 ✓	156,258
Empleados	5,652	2,644	Otras	<u>218,076</u>	<u>2,677</u>
Impuestos retenidos	22,837	13,001		<u>276,257</u>	<u>242,590</u>
Otros	349	480			
	<u>271,672</u>	<u>46,657</u>	Obligaciones fiscales	7,221	32,248
Provisión para cuentas dudosas	<u>(9,598)</u>	<u>(7,239)</u>	Beneficios sociales	<u>20,453</u>	<u>37,016</u>
	<u>262,074</u>	<u>39,418</u>	Total pasivo corriente	<u>303,931</u> ✓	<u>311,854</u>
Inventarios	<u>579,163</u> ✓	<u>568,309</u>	Pasivo a largo plazo	6,623 ✓	4,644
Total activo corriente	<u>1,004,980</u>	<u>955,110</u>			
Activo fijo, neto	92,517	96,132	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	788,243 ✓	735,344
Otros activos	1,300	600			
	<u>1,098,797</u> ✓	<u>1,051,842</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,098,797</u>	<u>1,051,842</u>

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas contingentes	500.000	500.000

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

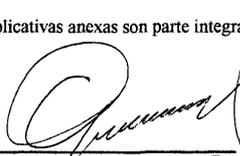

 Lic. Angel Guarderas
 Presidente Ejecutivo


 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. Ángel Guarderas
Presidente Ejecutivo

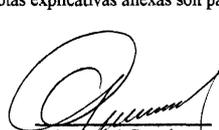


Lic. Luis Guarderas
Contador General

LANZOTY C.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	600,000	13,534	121,810	735,344
Incremento de Capital social	134,000	(12,190)	(121,810)	-
Utilidad neta del período	-	-	52,899	52,899
Apropiación de la Reserva legal del ejercicio	-	5,290	(5,290)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>734,000</u>	<u>6,634</u>	<u>47,609</u>	<u>788,243</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Lic. Ángel Guarderas
Presidente Ejecutivo


Lic. Luis Guarderas
Contador General