



ATRILCO CIA. LTDA.
Audidores Independientes

Av. Fco. de Orellana 1810 y
Av. 10 de Agosto Edif. CTPN
Piso 1 Ofic. 105 Telfs.: 2 524-431
2 493-441 / 2 493-812
E-mail: atrilco@andinet.net

Informe de los Auditores Externos Independientes

217915

**A los Señores Accionistas de
MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA**, al 31 de diciembre de 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 los mismos en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA**, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias de **MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA**, como agente de retención y percepción requerida por disposiciones legales al 31 de diciembre de 2003, se emitirá por separado.

Marzo 31, 2004

Paúl Vergara – Socio
CPA No. 25927

Atrilco Cia. Ltda.
Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE-386

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares)**

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Activo corriente:	2003	2002	Pasivo corriente:	2003	2002
Efectivo y bancos (Nota 3)	\$ 31,259	16,247	Cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar:			Proveedores locales	\$ 27,081	32,515
Clientes (Nota 4)	537,820	441,922	Compañías relacionadas (Nota 11)	536,967	565,367
Garantías (Nota 5)	13,084	12,808	Retenciones en la fuente e IVA (Nota 12)	1,613	1,814
Empleados	31,370	7,462	Obligaciones con el IESS	4,348	1,662
Otras		3,633	Gastos acumulados:		
Provisión para cuentas incobrables (Nota 6)	(46,925)	(44,107)	Obligaciones con los trabajadores (Nota 13)	24,003	20,302
Inventarios:			Impuesto a la renta (Nota 14)	4,592	9,741
Mercaderías (Nota 7)	480,552	432,584	Total pasivo corriente	598,604	631,401
Equipos	14,574	6,905	Patrimonio de los accionistas:		
Repuestos y accesorios	6,102	4,426	Capital social (Nota 15)	202,582	202,582
Importaciones en tránsito (Nota 8)		100,140	Aportes para futura capitalización (Nota 16)	2,416	2,416
Pagos anticipados (Nota 9)		28,870	Reserva de capital (Nota 17)	304,803	304,803
Total activo corriente	1,067,836	1,010,890	Reserva legal (Nota 18)	3,198	3,198
Activos fijos (Nota 10)	235,435	249,017	Utilidades retenidas (Nota 19)	347,730	271,833
TOTAL \$	1,303,271	1,259,907	Pérdidas acumuladas (Nota 20)	(232,223)	(232,223)
			Utilidades del ejercicio	76,161	75,897
			Total patrimonio de los accionistas	704,667	628,506
			TOTAL \$	1,303,271	1,259,907

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

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

	2003	2002
Ventas netas	\$ 2,937,507	2,442,340
Costo de ventas	<u>(2,153,705)</u>	<u>(1,768,219)</u>
Utilidad bruta en ventas	783,802	674,121
Gastos de administración y ventas	<u>(641,582)</u>	<u>(540,333)</u>
Utilidad en operación	142,220	133,788
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(27,268)	(16,681)
Otros ingresos, netos	<u>4,516</u>	<u>2,696</u>
	<u>(22,752)</u>	<u>(13,985)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	119,468	119,803
Participación trabajadores (Nota 13)	(17,920)	(17,971)
Impuesto a la renta (Nota 14)	<u>(25,387)</u>	<u>(25,935)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 76,161</u>	<u>75,897</u>

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

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

	Capital social \$	Aportes para futura capitalización \$	Reserva de capital \$	Reserva legal \$	Utilidades retenidas \$	Pérdidas acumuladas \$	Utilidades del ejercicio \$	TOTAL \$
Saldo al 31 de diciembre de 2001	202,582	2,416	304,803	3,198	188,211	(232,223)	83,622	552,609
Transferencia					83,622		(83,622)	
Utilidad del ejercicio							75,897	75,897
Saldo al 31 de diciembre de 2002	202,582	2,416	304,803	3,198	271,833	(232,223)	75,897	628,506
Transferencia					75,897		(75,897)	
Utilidad del ejercicio							76,161	76,161
Saldo al 31 de diciembre de 2003	202,582	2,416	304,803	3,198	347,730	(232,223)	76,161	704,667

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

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 2,818,790	2,436,167
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,763,808)	(2,432,433)
Otros	(23,971)	(13,976)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	31,011	(10,242)
	<hr/>	<hr/>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo pagado por compra de activos fijos	(15,999)	(56,874)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	(15,999)	(56,874)
	<hr/>	<hr/>
Aumento (Disminución) neta de efectivo	15,012	(67,116)
Efectivo al inicio del período	16,247	83,363
	<hr/>	<hr/>
Efectivo al final del período	\$ 31,259	16,247
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE
EFFECTIVO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

	2003	2002
Utilidad neta	\$ 76,161	75,897
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Depreciación	29,581	26,820
Provisión incobrables	5,086	2,500
Participación trabajadores e impuesto a la renta	43,307	43,906
Otros		2,784
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(118,716)	(6,174)
Disminucion (Aumento) en inventarios	42,827	(102,177)
Disminución (Aumento) en pagos anticipados	8,076	(15,673)
Aumento en cuentas por pagar	(40,975)	(35,353)
Aumento en gastos acumulados	(14,336)	(2,772)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 31,011	(10,242)

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

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 10 de Mayo de 1993 como MACECUADOR ENERGITECA Sociedad Anónima, su objeto principal tiene relación con la importación, exportación, fabricación, comercialización y representación de toda clase de bienes para la industria automotriz, de maquinarias y de equipos autopropulsados, así como la prestación de servicios, asesoría, la producción de bienes exportables de origen industrial: la compra y venta de partes, piezas y repuestos de conformidad con leyes ecuatorianas.

Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, así como también de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), principios y prácticas establecidas en el Ecuador.

2. PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios o prácticas contables seguidos por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme a principios contables de aceptación general.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

b. Cuentas por cobrar

Corresponden básicamente a valores por cobrar a sus clientes por ventas realizadas, las cuales son canceladas de acuerdo a condiciones preestablecidas.

c. Inventarios

Se componen básicamente de baterías y equipos utilizados. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los costos de los inventarios no exceden al valor de mercado.

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

d. Activos fijos

Están contabilizados a costos de adquisición revalorizados por el efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan al gasto al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificio	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria y equipo	10% y 20%
Equipo de computo	33%
Vehículos	20%
Instalaciones y adecuaciones	10%

e. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía, pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva para los ejercicios fiscales 2003 y 2002, estará sujeta a la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

g. Indices de precios al consumidor

El presente cuadro detalla la información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).

Diciembre 31 del,	Indices de precios al consumidor
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

3. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		US\$
Caja	396	3,768
Bancos	30,863	12,479
	<u>31,259</u>	<u>16,247</u>

4. CLIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	US\$	US\$
Clientes Quito	322,469	235,523
Clientes Guayaquil	199,375	189,115
Otros (1)	15,976	17,284
	<u>537,820</u>	<u>441,922</u>

Todos los clientes mantienen contratos y garantías de los productos de la Compañía.

- (1) Corresponden a clientes cuya antigüedad supera los 360 días, sobre los cuales la Compañía considera que el riesgo de cobrabilidad es muy alto, por lo cual son considerados como deudas de difícil cobro.

5. GARANTIAS

Corresponde a recursos de la Compañía entregados a terceros por concepto de arriendo contratado, cuya fecha de vencimiento es 14 de febrero de 2004.

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

6. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	US\$	US\$
Saldo inicial	44,107	42,612
Provisión del año	5,086	2,500
Castigos	(2,268)	(1,005)
Saldo final	<u>46,925</u>	<u>44,107</u>

7. MERCADERIAS

Se componen básicamente de baterías, las cuales son comercializadas por la Compañía. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el costo de las mercaderías no excede al valor de mercado.

8. IMPORTACIONES EN TRANSITO

Corresponde a mercadería en tránsito por importación de baterías desde Cali-Colombia, cuyo proveedor es MAC S.A

9. PAGOS ANTICIPADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2002</u>
	US\$
IVA crédito tributario	21,041
Retenciones en la fuente	4,131
Retenciones de IVA	3,698
	<u>28,870</u>

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

10. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos por los años terminados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, fue como sigue:

	Saldo al 31-12-02 \$	Adiciones \$	Transferencias \$	Saldo al 31-12-03 \$	Tasa de depreciación %
Terrenos	11,426			11,426	
Edificios	256,525	3,900		260,425	5
Maquinaria y equipo	21,671	2,469	(1,377)	22,763	10 y 20
Muebles y enseres	46,123	4,588	(1,067)	49,644	10
Equipo de cómputo	45,367	5,042	2,444	52,853	33
Vehículos	73,540			73,540	20
Instalaciones y adecuaciones	289			289	10
Total costo	454,941	15,999		470,940	
Depreciación acumulada	(205,924)	(29,581)		(235,505)	
	249,017	(13,582)		235,435	

	Saldo al 31-12-01 \$	Adiciones \$	Saldo al 31-12-02 \$	Tasa de depreciación %
Terrenos	11,426		11,426	
Edificios	216,525	40,000	256,525	5
Maquinaria y equipo	18,826	2,845	21,671	10 y 20
Muebles y enseres	39,841	6,282	46,123	10
Equipo de cómputo	44,552	815	45,367	33
Vehículos	66,608	6,932	73,540	20
Instalaciones y adecuaciones	289		289	10
Total costo	398,067	56,874	454,941	
Depreciación acumulada	(179,104)	(26,820)	(205,924)	
	218,963	(30,054)	249,017	

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

11. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	US\$	US\$
MAC S.A. Colombia (Nota 21)	536,967	565,367
	<u>536,967</u>	<u>565,367</u>

Básicamente incluye valores adeudados a MAC S.A. COLOMBIA, por concepto de compra (importación) de baterías las cuales serán canceladas en el periodo 2004 y 2003 y no devengan interés alguno.

12. RETENCIONES EN LA FUENTE E IVA

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	US\$	US\$
Retenciones en la fuente IVA	796	441
Retenciones en la fuente	817	1,373
	<u>1,613</u>	<u>1,814</u>

13. OBLIGACIONES CON LOS TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Beneficios sociales:	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	US\$	US\$
Saldo inicial	2,331	3,549
Provisión del año	23,637	19,158
Pagos efectuados	(19,885)	(20,376)
Saldo final	<u>6,083</u>	<u>2,331</u>

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

Participación trabajadores:

Saldo inicial	17,971	19,643
Provisión del año	17,920	17,971
Pagos efectuados	(17,971)	(19,643)
	17,920	17,971
Saldo final	24,003	20,302

14. IMPUESTO A LA RENTA

Para el ejercicio fiscal 2003 y 2002, se establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Concepto	2003	2002
	US\$	US\$
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	119,468	119,803
15% participación empleados	(17,920)	(17,971)
Utilidad después de participación empleados	101,548	101,832
Más gastos no deducibles		1,908
Utilidad gravable	101,548	103,740
Impuesto a la renta causado	25,387	25,935
Retenciones en la fuente	(20,795)	(16,194)
Impuesto a la renta a afectar en los estados financieros	4,592	9,741

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del capital social es de 5,064,550 acciones ordinarias y comunes de valor nominal de US\$ 0.04. La emisión de las acciones en US dólares, según disposiciones de la Superintendencia de Compañías se encuentra en trámite.

16. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

Corresponde a aportes de los accionistas por un valor de US\$ 2,416 los cuales serán utilizados para incrementos futuros de capital

17. RESERVA DE CAPITAL

Para el 2003 y 2002, este rubro se compone de los saldos deudores y acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, los cuales luego de aplicar el proceso de dolarización, fueron transferidos a esta cuenta.

18. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad anual, en caso de existir debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

19. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.

20. PERDIDAS ACUMULADAS

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad neta del año. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía no mantiene saldos de pérdidas acumuladas por compensar.

MACECUADOR ENERGITECA SOCIEDAD ANONIMA

Notas a los Estados Financieros

21. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	US\$	US\$
Cuentas por pagar:		
MAC S.A. Colombia (Nota 11)		
Compra de mercaderías (baterías)	2,155,620	1,837,125

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (marzo 31 del 2004), no han existido eventos ni transacciones que tuvieran un efecto material sobre los estados financieros a esa fecha o por el año terminado en esa fecha, o que son de tal importancia respecto a los asuntos de la Compañía para requerir mención en una nota a los estados financieros.