

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

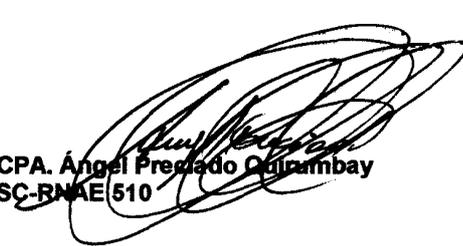
Guayaquil, 23 de febrero del 2005

A los señores Accionistas de
Garuvisa S.A.

1. Hemos auditado el balance general de la compañía GARUVISA S.A., al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en los resultados de nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. 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 una 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 Garuvisa SA. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



CPA. Ángel Preciado Quiroga
SC-RNAE/510

GARUVISA S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en dólares americanos)

<u>Activo</u>	<u>NOTAS</u>		<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>NOTAS</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	1.470,00	Sobregiros bancarios		8.769,43
Documentos y Cuentas por Cobrar	4	334.674,25	Obligaciones bancarias y financieras	7	78.021,20
Cientas		152.048,81	Cuentas y documentos por pagar	8	269.161,74
Anticipos de Proveedores		186.000,00	Proveedores		1.064,36
		338.048,81	Anticipos de clientes		223.956,78
(-) Provisión para cuentas incobrables		(3.374,56)	Otras Cuentas por Pagar		44.140,62
Inventarios	5	97.928,17	Pasivos acumulados	9	7.057,95
Gastos Pagados por Anticipado	6	5.791,78	Obligaciones Fiscales		6.520,75
Total del Activo Corriente		439.862,20	Total Pasivo Corriente		369.531,07
Compañías Relacionadas		18.840,77	PASIVO A LARGO PLAZO		
			Accionistas	10	62.538,59
			PATRIMONIO (según estado adjunto)		26.433,31
Total del Activo		458.502,97	Total del Pasivo y Patrimonio		458.502,97

Las notas explicativas anexas 1 al 12 son parte integrante de los Estados Financieros


 Gerente General
 Garuvisa S.A.

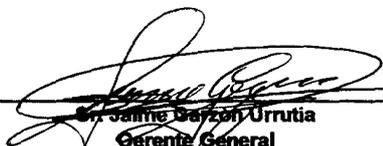

 Econ. Ermel Rosario
 Contador General
 Garuvisa S.A.

GARUVISA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares americanos)

Ventas Netas		1.258.891,45
Costos de ventas		<u>(1.140.792,72)</u>
Utilidad Bruta		118.098,73
<u>Gastos de Operación Neto</u>		
Administración	(26.506,11)	
Ventas	(43.829,23)	
Financieros	(33.843,57)	<u>(104.178,91)</u>
Utilidad Operacional		13.919,82
<u>Ingresos No Operacionales</u>		
Otros Ingresos Operativos		1.344,17
Otros Egresos		<u>(1,00)</u>
Utilidad antes de Participación e Impuesto		15.262,99
<u>Deducciones:</u>		
15% Participación Trabajadores	(2.494,96)	
25% Impuesto a la Renta	(3.534,52)	
10% Reserva Legal	(923,35)	
Utilidad Neta		<u><u>8.310,16</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 al 12 son parte integrante de los Estados Financieros


Sr. Jaime Garzon Urrutia
Gerente General
Garuvisa S.A.


Eoon. Ernel Rosario
Contador General
Garuvisa S.A.

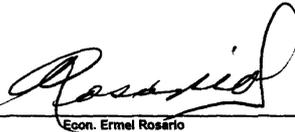
GARUVISA S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u> <u>Pago (en</u> <u>acciones comunes)</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Utilidad del</u> <u>Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo ajustado al 1 de enero del 2004	2.000,00	-	12.283,14	4.938,88	19.222,02
Apropiaciones 2003					
15% Participación Trabajadores	-	-	-	(836,78)	(836,78)
25% Impuesto Renta	-	-	-	(1.185,44)	(1.185,44)
10% Reserva Legal		291,87		(291,87)	-
Transferencia de Utilidad año 2003	-	-	2.624,99	(2.624,99)	-
Utilidad del ejercicio				15.262,99	15.262,99
Apropiaciones 2004					
15% Participación Trabajadores	-	-	-	(2.494,96)	(2.494,96)
25% Impuesto Renta	-	-	-	(3.534,52)	(3.534,52)
10% Reserva Legal		923,35		(923,35)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2.000,00	1.215,02	14.906,13	8.310,16	26.433,31

Las notas explicativas anexas 1 al 12 son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. Juan Carlos Urrutia
 Gerente General
 Garuvisa S.A.


 Eoon. Ermel Rosario
 Contador General
 Garuvisa S.A.

GARUVISA S.A.

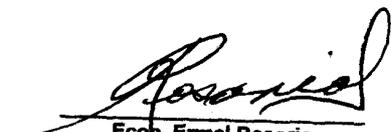
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Expresado en dólares americanos)

Flujo de efectivo de actividades de operación:	
Utilidad del año	15.262,99
Mas (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:	
Provisión para cuentas incobrables	1.520,49
Créditos que no representan ingresos de efectivo	(1.344,17)
	<u>15.439,31</u>
Cambios en activos y pasivos	
(Disminución) de Documentos y Cuentas por Cobrar	130.009,12
(Disminución) de Inventarios	549.342,51
(Disminución) en Pagos anticipados	46.150,99
(Disminución) en Documentos y cuentas por pagar	(529.140,68)
(Aumento) en Impuestos por Pagar	2.864,59
(Aumento) en Pasivos Acumulados	836,78
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	<u>200.063,31</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	
Disminución Compañías Relacionadas	136.402,48
Crédito de accionistas	(314.243,18)
Disminución en Obligaciones Bancarias y Financieras	(71.978,80)
Sobregiro Bancario	1.117,48
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(248.702,02)</u>
Disminución neta del efectivo	(33.199,40)
Efectivo y equivalentes del efectivo al inicio del año	34.669,40
Efectivo y equivalentes del efectivo al final del año	<u>1.470,00</u> (1)

(1) Véase nota 3

Las notas explicativas anexas 1 al 12 son parte integrante de los Estados Financieros


Sr. Jaime Garza Ortuño
Gerente General
Garuvisa S.A.


Econ. Ermel Rosario
Contador General
Garuvisa S.A.

GARUVISA SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 1 - IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía Garuvisa SA, fue constituida en la ciudad de Guayaquil provincia del Guayas mediante escritura pública el 2 de diciembre de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de enero de 1995, para dar cumplimiento a la resolución No.95-2-1-1-000026 de la Superintendencia de compañías del 9 de enero de 1995. Cifrándose estrictamente a los párrafos 61, 62 y 63 del marco de conceptos para la preparación y presentación de Estados Financieros escogidos por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y el artículo 30 sección dos del reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

La actividad principal de la compañía es la importación, exportación, distribución, comercialización, y concesión de automotores, sus repuestos y accesorios sea al por mayor y menor, que funcionan a diesel o gasolina, además de motores en varias marcas y modelos, plantas eléctricas, grupos electrógenos, motores y accesorios para aviones, etc.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los Estados Financieros -

Los Estados Financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, las cifras presentadas por la compañía son presentadas en dólares americanos.

b) Efectivo y Equivalentes del Efectivo -

Incluye efectivo de los fondos fijos, depósitos en bancos, neto de sobregiros bancarios. (Véase nota 3).

c) Documentos y Cuentas por Cobrar

Los Documentos y Cuentas por Cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios, menos los cobros realizados, neto de una provisión para cuentas incobrables, la cual es suficiente para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de dichos saldos.

d) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico, utilizando el método FIFO (primeras en entrar primeras en salir). El valor de los inventarios no excede del valor del mercado.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Provisión para el impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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.

GARUVISA SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

f) Participación de los trabajadores en las utilidades

La provisión del 15% a la participación de trabajadores es registrado con cargo a resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigible.

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2004 se compone de la siguiente manera:

	US\$
Caja	1,470.00
	<hr/>
	1,470.00
(-) Sobregiro Bancario	<u>(8,769.43)</u>
TOTAL	<u>(7,299.43)</u>

NOTA 4 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 se compone de la siguiente manera:

	US\$
Clientes	152,048.81 (a)
Anticipo de Proveedores	186,000.00 (b)
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(3,374.56) (c)</u>
TOTAL	<hr/> <u>334,674.25</u>

(a) Lo conforman facturas pendientes de cobro por ventas de carrocerías, repuestos y chasis realizadas a sus clientes, dentro y fuera de la ciudad. Sus cobros se efectúan los primeros meses del año 2005.

(b) Comprende anticipos dados en efectivo a los diversos proveedores extranjeros, para el desembarque de futuras importaciones a realizarse.

(c) El cargo a resultados por provisión para cuentas incobrables fue de US \$ 1,520.49.

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 se compone de la siguiente manera:

	US\$
<u>Mercaderías en Existencia</u>	
Chasis	94,769.55
	<hr/>
Sub – Total	94,769.55
Importaciones en Tránsito	<u>3,156.62</u>
TOTAL	<hr/> <u>97,926.17</u>

GARUVISA SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 6 – PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2004, lo conforman valores retenidos a la compañía por concepto de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente y anticipos del impuesto a la renta, los que serán utilizados como crédito fiscal para el pago de impuestos mensuales IVA y a la renta anual.

NOTA 7.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición de los saldos:

<u>Banco Bolivariano</u>	<u>Int. Anual</u>	<u>US \$</u>	<u>Condiciones pago</u>
Préstamos hipotecarios	16.75%-16.95%-14.65%	78,021.20	Int. y plazos reajustables
TOTAL		<u>78,021.20</u>	

Al 31 de diciembre del 2004 representan obligaciones adquiridas con el Banco Bolivariano con el objeto de cubrir eventualidades que pudieran surgir en el giro ordinario del negocio e incrementar su capital de trabajo para futuras operaciones que realice la compañía.

NOTA 8.- DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 se compone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Proveedores	1,064.36 (a)
Anticipo de clientes	223,956.76 (b)
Otras Cuentas por Pagar	44,140.62 (c)
TOTAL	<u>269,161.74</u>

(a) Comprende valores por pagar a proveedores, por importaciones de chasis y carrocerías efectuadas por la compañía. Sus cancelaciones se dan al momento de ingresar las mercaderías a las bodegas propias.

(b) Representan anticipos recibidos de clientes en la compra de carrocerías y chasis de carros.

(c) Lo conforman principalmente otros valores por pagar en concepto de arriendos, de las instalaciones en donde funcionan las oficinas y bodegas de la compañía, los cuales deben ser cancelados al Sr. Jaime Garzón que es el arrendatario directo de dichas instalaciones, por un valor aproximado de US \$ 37,440.00

NOTA – 9 OBLIGACIONES FISCALES - PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2004, comprende las obligaciones que mantiene la empresa con el Servicio de Rentas Internas, y las provisiones de beneficios sociales que por ley le corresponden a los empleados.

GARUVISA SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA – 10 TRANSACCIONES CON LOS ACCIONISTAS

Lo siguiente es un resumen de las principales transacciones que durante el año 2004 ha tenido la compañía con el Sr. Jaime Garzón Urrutia:

	<u>US\$</u>
<u>Sr. Jaime Garzón Urrutia</u>	
Saldo a Enero a del 2004	376,780.96
Préstamos en efectivo	47,530.00
Abonos realizados (en efectivo)	(363,938.57)
Pagos Varios	(5,030.55)
Pagos por importaciones (chasis)	(47,530.00)
Reclasificaciones entre cuentas	52,538.59
Otros pagos (bodegaje y otros)	2,188.16
TOTAL	<hr/> 62,538.59

NOTA- 11 IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La compañía hasta la fecha de preparación de los Estados Financieros (17 de febrero del 2005) no ha sido fiscalizada, los registros contables se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

GARUVISA SA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

CÁLCULO DE LA PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTO RENTA Y PARTIC. LABORAL	15.262,99
(+) Gastos no deducibles	1.370,06
Utilidad Contable Base de cálculo del 15% Partic. Laboral	16.633,05
15% Participación Trabajadores	(2.494,96)

CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO

UTILIDAD CONTABLE ANTES DE IMPUESTO RENTA Y PARTIC. LABORAL	15.262,99
Menos:	
15% Participación Trabajadores	(2.494,96)
Más:	
Gastos no deducibles	1.370,06
UTILIDAD (PÉRDIDA) GRAVABLE	14.138,09
BASE IMPONIBLE PARA EL IMPTO RENTA TARIFAS 15% Y 25%	14.138,09
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	3.534,52

CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR (A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE)

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	3.534,52
Menos:	
Anticipos de Impuesto a la Renta	212,72
Retenciones en la Fuente del año	1.586,77
SALDO IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	1.735,03
SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	0,00

NOTA - 12 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de los estados financieros (17 de febrero del 2005) 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.