

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.
An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL
V.M. Rendón 301 y Pedro Carbo Piso 1
Telfs.: 2560055 / 2565993 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.com

QUITO
Alemania 832 y Mariana de Jesús
Telfs.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311
Casilla: 17-12-892 email: salvadoraurea@punto.net.ec
www.agnaureaco.com

Salvador Aurea Cía. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de
NITRANG S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de NITRANG S. A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de 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 nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de NITRANG S. A., al 31 de diciembre del 2003, los resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 029

Abril 15, 2004

NITRANG S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar		<u>7,545</u>
Total activos corrientes		<u>7,545</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	3	<u>2,236,257</u>
TOTAL		<u>2,243,802</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	4	<u>323,721</u>
Total pasivos corrientes		<u>323,721</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	5	<u>261,459</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	6	800
Reserva de capital	7	1,655,832
Utilidades retenidas		<u>1,990</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,658,622</u>
TOTAL		<u>2,243,802</u>

Ver notas a los estados financieros

NITRANG S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(DOLARES)

COSTOS Y GASTOS:

Administración y ventas

(7,350)

Otros, neto

7,640

UTILIDAD DEL EJERCICIO

290

Ver notas a los estados financieros

NITRANG S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Capital Social (acciones a \$0,04)		Reserva de Capital (DOLARES)	Utilidades Retenidas
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>		
Enero 01, 2003	20,000	800	1,655,832	1,700
Utilidad del ejercicio				290
Diciembre 31, 2003	<u>20,000</u>	<u>800</u>	<u>1,655,832</u>	<u>1,990</u>

Ver notas a los estados financieros

NITRANG S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(DOLARES)

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad del ejercicio	290
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizados en actividades de operación:	
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	120
Cuentas por pagar	(560)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(150)
 Disminución neta en efectivo	 (150)
 Efectivo al principio del año	 <u>150</u>
 Efectivo al final del año	 <u><u>0</u></u>

Ver notas a los estados financieros

NITRANG S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 13 de enero de 1995 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la de adquirir acciones y/o participación de otras compañías.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 10) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones permanentes.- Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre partes, debido a que la Compañía pertenecen a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en acciones es como sigue:

Compañías	% Parti- cipación	No. Acciones	Saldo al Inicio	Ajustes	Saldo al Final
La Nacional Compañía de Seguros S. A.	44.88%	236,977	740,316		740,316
Compañía de Seguros Cóndor S. A.	61.23%	7,469,304	1,241,696		1,241,696
Grantmed S. A.	100.00%	800	800	(600)	200
Chrysler Jeep Automotriz del Ecuador S. A.	76.00%	91,195	3,648		3,648
Coenansa S. A. Fábrica de Vehículos	68.80%	6,255,370	250,215		250,215
Dieselcentro S. A. Telleres y Servicios	76.00%	4,555	182		182
Total			2,236,857	(600)	2,236,257

4. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 8	319,204
Otras	<u>4,517</u>
Total	<u>323,721</u>

El saldo de partes relacionadas son transacciones que no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

5. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a préstamo por las inversiones realizadas en el año 2002 por \$261,459, proporcionado por una compañía relacionada. Adicionalmente ésta cuenta no devenga interés ni tiene fecha específica de vencimiento.

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social suscrito y pagado consiste de 20,000 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$0,04 cada una.

7. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, transferidos en esta cuenta en el año 2000, como ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

8. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

(DOLARES)

Activo:

Cuentas por cobrar	2,403
Inversiones en acciones	1,495,941

Pasivo:

Cuentas por pagar	319,204
Obligaciones a largo plazo	261,459

Ingreso:

Otros	8,905
-------	-------

Gasto:

Otros	1,265
-------	-------

9. SITUACION TRIBUTARIA

General

- Al 31 de diciembre del 2003, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1999 hasta el año 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

- La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2000	91
2001	25
2002	9
2003	6

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2004 y a la fecha de preparación de los estados financieros, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un afecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
