

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
General Motors del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

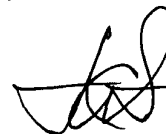
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de General Motors del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 8, 2004
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,247	7,038
Depósitos en compañía relacionada	5	17,550	20,653
Cuentas por cobrar comerciales	6	10,372	13,805
Inventarios	7	21,274	19,827
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>2,104</u>	<u>2,494</u>
Total activos corrientes		<u>52,547</u>	<u>63,817</u>
 DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	 9	 <u>13,800</u>	 <u>15,000</u>
 PROPIEDADES Y EQUIPO:	 10		
Terrenos		533	160
Edificios		758	758
Muebles, enseres y equipo de oficina		211	209
Equipos de computación		104	109
Equipo y herramientas especiales		77	77
Vehículos		<u>74</u>	<u>23</u>
Total		1,757	1,336
Menos depreciación acumulada		<u>366</u>	<u>246</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,391</u>	<u>1,090</u>
 INVERSIONES EN COMPAÑIAS ASOCIADAS	 11	 <u>10,970</u>	 <u>10,268</u>
 OTROS ACTIVOS		 <u>1,122</u>	 <u>1,390</u>
 TOTAL		 <u>79,830</u>	 <u>91,565</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas 2003 2002

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	12,18	24,795	25,268
Participación a trabajadores	13	2,296	3,398
Impuesto a la renta	14	1,799	2,814
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>2,396</u>	<u>4,805</u>
Total pasivos corrientes		<u>31,286</u>	<u>36,285</u>

PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

354 245

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

16

Capital social		31,568	23,568
Reserva legal		756	756
Utilidades retenidas		<u>15,866</u>	<u>30,711</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>48,190</u>	<u>55,035</u>

TOTAL

79,830 91,565

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	17	139,858	194,852
COSTO DE VENTAS	17	<u>122,405</u>	<u>170,556</u>
MARGEN BRUTO		17,453	24,296
INGRESOS POR MARKETING FEES	17	<u>4,803</u>	<u>4,953</u>
UTILIDAD BRUTA		22,256	29,249
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>8,398</u>	<u>7,570</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>13,858</u>	<u>21,679</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		2,022	2,674
Ganancia (pérdida) en cambio, neta		499	(263)
Ingresos financieros		475	579
Ingresos por publicidad y promoción		645	250
Otros ingresos, neto		<u>475</u>	<u>76</u>
Total		<u>4,116</u>	<u>3,316</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS		<u>17,974</u>	<u>24,995</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	2,296	3,398
Impuesto a la renta	14	<u>3,323</u>	<u>4,899</u>
Total		<u>5,619</u>	<u>8,297</u>
UTILIDAD NETA		<u>12,355</u>	<u>16,698</u>

Ver notas a los estados financieros

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001 reportados previamente	9,825	756	21,747	32,328
Ajuste de inversiones al VPP - NEC 20	—	—	<u>4,351</u>	<u>4,351</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	9,825	756	26,098	36,679
Utilidad neta			16,698	16,698
Transferencia		1,378	(1,378)	
Ajuste de impuesto a la renta por reinversión de utilidades (Nota 14)			1,658	1,658
Capitalización	<u>13,743</u>	<u>(1,378)</u>	<u>(12,365)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	23,568	756	30,711	55,035
Utilidad neta			12,355	12,355
Transferencia		1,750	(1,750)	
Ajuste de impuesto a la renta por reinversión de utilidades (Nota 14)			800	800
Capitalización	8,000	(1,750)	(6,250)	
Dividendos pagados	—	—	<u>(20,000)</u>	<u>(20,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>31,568</u>	<u>756</u>	<u>15,866</u>	<u>48,190</u>

Ver notas a los estados financieros

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	148,058	205,928
Pagado a proveedores y trabajadores	(133,582)	(182,105)
Dividendos recibidos	1,320	1,161
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	499	(263)
Intereses ganados	475	579
Participación a trabajadores	(3,398)	(2,896)
Impuesto a la renta	(3,538)	(2,712)
Otros ingresos, neto	<u>692</u>	<u>188</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>10,526</u>	<u>19,880</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar a largo plazo	1,201	(15,000)
Disminución (Incremento) en depósitos en compañía relacionada	3,102	(7,646)
Adquisiciones de propiedades y equipo	(425)	(322)
Inversiones en compañías relacionadas		(228)
Adquisición de otros activos	<u>(195)</u>	<u>(1,180)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>3,683</u>	<u>(24,376)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(20,000)</u>	<u> </u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(5,791)	(4,496)
Comienzo del año	<u>7,038</u>	<u>11,534</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,247</u>	<u>7,038</u>

(Continúa...)

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	12,355	16,698
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	124	84
Provisión para cuentas dudosas	36	28
Provisión para obsolescencia de inventarios	(2)	213
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	109	113
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(702)	(1,513)
Ganancia en compra de inversiones		(137)
Bajas de inventarios	(429)	
Amortización de otros activos	463	383
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3,397	6,123
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	390	(825)
Inventarios	(1,016)	1,486
Cuentas por pagar	(473)	(5,534)
Participación a trabajadores	(1,102)	502
Impuesto a la renta	(215)	2,187
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2,409)</u>	<u>72</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>10,526</u>	<u>19,880</u>

Ver notas a los estados financieros

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

General Motors del Ecuador S.A. es una subsidiaria de General Motors Corporation de Estados Unidos de América. La Compañía está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son la comercialización de vehículos y repuestos y la prestación de servicios especiales a compañías con objetos afines.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y equipos de computación y 3 para mejoras en propiedades arrendadas. Las adiciones de equipos de computación a partir del 2003 se deprecian en 3 años.

Valuación de Inversiones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Depósito en Compañía Relacionada - Está registrado al valor de los depósitos realizados más los intereses devengados hasta el fin del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registradas a su costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza de acuerdo al método de línea recta en 3 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera (Yenes Japoneses JP¥ y Bolívars Venezolanos BIs) están registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos a la vista en cuentas corrientes	460	719
Inversiones overnight que devengan intereses a una tasa promedio anual del 0.6% y 0.4% respectivamente	<u>787</u>	<u>6,319</u>
Total	<u>1,247</u>	<u>7,038</u>

5. DEPOSITOS EN COMPAÑIA RELACIONADA

Corresponden a depósitos en General Motors Investment Services Company de Bruselas que vencen, en enero 6 del 2004 (enero del 2003 para los depósitos del año 2002) y devengan una tasa de interés promedio anual del 1.10% (1.58%, en el año 2002). Los saldos de estas cuentas incluyen los intereses devengados. Al 31 de diciembre del 2003, US\$6,8 millones de este fondo se encuentran pignorados a favor de GM Venezolana como colateral por las compras de inventarios.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
GMAC del Ecuador S.A.	7,080	11,089
Omnibus BB Transportes S.A.	41	74
Otras	64	239
Clientes - partes y piezas	2,872	2,442
Clientes - vehículos	408	18
Provisión para cuentas dudosas	<u>(93)</u>	<u>(57)</u>
Total	<u>10,372</u>	<u>13,805</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	7,659	4,835
Vehículos	4,269	7,711
Vehículos uso de la Compañía	662	535
Importaciones en tránsito	8,756	6,859
Material productivo	139	100
Provisión para obsolescencia	<u>(211)</u>	<u>(213)</u>
Total	<u>21,274</u>	<u>19,827</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	1,185	852
Otras compañías relacionadas	254	435
Seguros pagados por anticipado	239	213
Otros	<u>426</u>	<u>994</u>
Total	<u>2,104</u>	<u>2,494</u>

9. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

Constituyen fondos entregados a General Motors do Brasil en virtud de los acuerdos de garantía firmados entre General Motors Ecuador S.A., Colmotores y General Motors Chile, con el propósito de garantizar las compras de vehículos a las subsidiarias. Estos documentos no generan ningún tipo de interés así como tampoco se han definido fechas de vencimiento.

10. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,090	852
Adquisiciones	425	322
Depreciación	<u>(124)</u>	<u>(84)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,391</u>	<u>1,090</u>

11. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS

La Compañía mantiene las siguientes inversiones en compañías asociadas:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Saldo Contable	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Elasto S.A.	15.20	15.20	192	192	477	380
Omnibus BB						
Transportes S.A.	11.08	11.08	<u>5,958</u>	<u>5,958</u>	<u>10,493</u>	<u>9,888</u>
Total			<u>6,150</u>	<u>6,150</u>	<u>10,970</u>	<u>10,268</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones en asociadas se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional de las Compañías donde mantiene sus inversiones.

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Colmotores S.A.	8,900	13,610
General Motors - Venezuela	6,208	1,325
General Motors - Chile	1,674	1,260
Itochu Corporation	1,497	1,068
General Motors Do Brasil	846	2,958
Omnibus BB Transportes S.A.	400	71
Otras Compañías Relacionadas	1,107	224
Otros proveedores	<u>4,163</u>	<u>4,752</u>
Total	<u>24,795</u>	<u>25,268</u>

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,398	2,945
Ajustes de años anteriores		(49)
Provisión del año	2,296	3,398
Pagos efectuados	<u>(3,398)</u>	<u>(2,896)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,296</u>	<u>3,398</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	15,678	21,597
Gastos no deducibles	806	945
Ingresos exentos	(2,847)	(2,822)
Otras deducciones	<u>(345)</u>	<u>(123)</u>
Utilidad gravable	<u>13,292</u>	<u>19,597</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>3,323</u>	<u>4,899</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,814	2,236
Provisión del año	3,323	4,899
Ajuste de años anteriores (A)	(800)	(1,609)
Pagos efectuados	<u>(3,538)</u>	<u>(2,712)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,799</u>	<u>2,814</u>

(A) Durante el año 2003, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 16) que resultó en el pago del impuesto a la renta con la tarifa del 15% generando una reducción de US\$800 mil en el impuesto a la renta del año 2002.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para publicidad	317	2,130
Provisión para promociones y asistencia	780	1,237
Impuesto al valor agregado - IVA e		
Impuesto a los consumos especiales - ICE	254	235
Provisión para garantías	287	304
Otras cuentas por pagar	<u>758</u>	<u>899</u>
Total	<u>2,396</u>	<u>4,805</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 31,567,993 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (23,567,993 acciones de US\$1.00 en el año 2002). Durante el año 2003 y 2002, se incrementó el capital de la Compañía en US\$8 millones y US\$13,7 millones respectivamente, mediante la apropiación de la reserva legal por US\$1.7 millones (US\$1.4 millones en el 2002) y de utilidades retenidas por US\$6.3 millones (US\$12.4 millones en el 2002).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Colmotores S.A.	39,346	83,751
General Motors - Venezuela	25,129	16,374
General Motors do Brasil	11,414	12,228
Itochu Corporation	6,196	11,054
General Motors - Chile	6,720	6,426
Otras	<u>1,376</u>	<u>1,669</u>
Total	<u>90,181</u>	<u>131,502</u>
Ingresos por marketing fees	<u>4,802</u>	<u>4,953</u>
Ingresos por marketing support	<u>645</u>	<u>250</u>
Ventas compañías relacionadas	<u>4,479</u>	<u>621</u>
Arriendos pagados	<u>93</u>	<u>81</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...		
	2003		2002
	JP¥	Bls	JP¥
	<u>Yenes</u>	<u>Bolívares</u>	<u>Yenes</u>
	(en miles)	(en millones)	(en miles)
Cuentas por pagar y total exposición pasiva	<u>127,400</u>	<u>9,857</u>	<u>172,909</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2003 y 2002 fueron de JP¥107.07 y JP¥118.79 por US\$1.00, respectivamente y Bls1,588 y Bls1,401 por US\$1.00, respectivamente.

19. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2003, se detallan a continuación:

Contrato de Importación y Distribución de Buses y Camiones (Partes y Piezas) - El 1 de Octubre del 2003, la Compañía celebró un contrato para la importación, distribución y comercialización de productos y servicios VOLVO en territorio ecuatoriano; con la Compañía Volvo Do Brasil Vehículos Ltda.. La vigencia del contrato es hasta octubre 1 del 2006. Este contrato puede ser renovado por tres años más con un acuerdo entre las partes, de la misma forma podrá ser terminado por cualquiera de las partes o si las condiciones del mercado lo decidieran así.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 8 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.