

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de

Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR BRITANMOTORS CIA. LTDA. (Una Compañía de Responsabilidad Limitada constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR BRITANMOTORS CIA. LTDA. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en el año 2003, la Compañía ha reducido el nivel de sus ventas en un 37%, en relación a los ingresos obtenidos en el año 2002, ocasionando una pérdida neta de US\$193,378 y problemas en sus flujos de efectivo. Esta situación obedece principalmente a limitaciones en la obtención de líneas de crédito a favor de la Compañía, lo cual ocasionó falta de recursos para invertir en marketing e importaciones. La Gerencia de la Compañía ha programado varias medidas tendientes a aumentar el nivel de ingresos para el año 2004 a través de un agresivo programa de marketing y ventas, así como la instalación de un nuevo taller de servicios para los vehículos de la marca Land Rover, con lo cual espera superar esta situación en el próximo período. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento, así como generar operaciones rentables.

Micelle

RNAE No. 358
Mayo 3 del 2004
Quito, Ecuador



Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857

AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		50,812	103,504
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	813,307	360,398
Inventarios	(Nota 4)	726,688	497,287
Gastos pagados por anticipado		9,968	10,865
		-----	-----
Total del activo corriente		1,600,775	972,054
MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	124,003	10,952
		-----	-----
		<u>1,724,778</u>	<u>983,006</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones bancarias	(Nota 6)	963,110	-
Anticipo de clientes	(Nota 7)	58,620	162,378
Cuentas por pagar	(Nota 8)	230,635	300,817
Pasivos acumulados	(Nota 10)	4,364	4,195
		-----	-----
Total del pasivo		1,256,729	467,390
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	(Nota 13)	432,031	400
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 14)	245,411	499,600
Reserva legal	(Nota 15)	1,665	1,665
Reserva de capital	(Nota 16)	415	415
Resultados acumulados		(211,473)	13,536
		-----	-----
		468,049	515,616
		-----	-----
		<u>1,724,778</u>	<u>983,006</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ventas Netas	742,348	1,173,571
Otros ingresos operacionales	50,641	100,016
	-----	-----
	792,989	1,273,587
COSTO DE VENTAS	575,235	929,770
	-----	-----
Utilidad bruta	217,754	343,817
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	188,602	203,947
Administración	240,231	136,308
Financieros	62,477	2,001
	-----	-----
	491,310	342,256
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad en operación	(273,556)	1,561
OTROS INGRESOS, neto	80,178	3,687
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	(193,378)	5,248
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	(Nota 10) -	1,129
IMPUESTO A LA RENTA	(Nota 11) -	1,200
	-----	-----
(Pérdida) Utilidad neta	(193,378)	2,919
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR BRITANMOTORS CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITA- LIZA- CIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESUL- TADOS ACUMU- LADOS	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	400	499,600	1,665	415	10,617	512,697
MAS (MENOS):						
Utilidad neta	-	-	-	-	2,919	2,919
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	400	499,600	1,665	415	13,536	515,616
MAS (MENOS):						
Aumentos de capital con:						
Reinversión de utilidades año 2001	31,631	-	-	-	(31,631)	-
Aportes para futura capitalización	254,189	(254,189)	-	-	-	-
Compensación de créditos con compañías Relacionadas	145,811	-	-	-	-	145,811
Pérdida neta	-	-	-	-	(193,378)	(193,378)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003	<u>432,031</u>	<u>245,411</u>	<u>1,665</u>	<u>415</u>	<u>(211,473)</u>	<u>468,049</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	724,811	959,605
Efectivo pagado a proveedores, socios, funcionarios, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(1,018,341)	(1,046,033)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	(1,129)	(13,246)
Gastos financieros, netos	(62,477)	(2,001)
Otros ingresos, netos	129,776	102,154
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(227,360)	479
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario y equipo	(124,921)	(5,620)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(124,921)	(5,620)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias, neto	299,589	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	299,589	-
	-----	-----
Disminución neta del efectivo en caja y bancos	(52,692)	(5,141)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	103,504	108,645
	-----	-----
Saldo al fin del año	50,812	103,504
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

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

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA	(193,378)	2,919
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión impuesto a la renta	-	1,200
Provisión participación trabajadores	-	1,129
Depreciación de mobiliario y equipo	11,870	2,432
Ajuste de inventarios	(1,043)	-
Reconocimiento de pérdida en cartera	2,230	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar	404,383	144,688
(Aumento) Disminución en inventarios	(228,359)	233,492
Disminución en gastos pagados por anticipado	897	10,597
(Disminución) Aumento en anticipos de clientes	(98,022)	(333,370)
(Disminución) en cuentas por pagar	(126,108)	(52,488)
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	170	(10,120)
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(227,360)	479
	=====	=====

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO:

Durante el año 2003, la Compañía realizó las siguientes transacciones sin la utilización de efectivo:

- ✓ Recibió créditos de instituciones bancarias por US\$414,826, netos y cuyos fondos fueron transferidos directamente a su compañía relacionada Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda., la cual se encarga de realizar los pagos derivados de estas obligaciones.
- ✓ La Junta de Socios aceptó el aporte realizado por el nuevo socio AUTOEC CIA. LTDA., mediante la compensación de créditos por US\$145,811.
- ✓ Se registró el aumento de capital de la Compañía, el cual incluye la capitalización de la reinversión de las utilidades del año 2001 por US\$31,631 y aportes para futura capitalización por US\$254,189.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones

AUTOMOTORES BRITANICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 14 de abril de 1998 e inicio sus operaciones en septiembre de 1999. Su actividad principal es la importación, exportación y comercialización de vehículos y repuestos, accesorios y lujos a través de la explotación de la marca Land Rover mediante el contrato que mantiene su compañía relacionada Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda. con Land Rover Export Limited de Inglaterra.

Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda. y Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltda., son compañías relacionadas y entre ellas únicamente existe un acuerdo verbal, mediante el cual Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltda. importa y vende vehículos y repuestos de la marca Land Rover.

En el año 2003, la Compañía ha reducido el nivel de sus ventas en un 37%, en relación a los ingresos obtenidos en el año 2002, ocasionando una pérdida neta de US\$193,378 y problemas en sus flujos de efectivo. Esta situación obedece principalmente a limitaciones en la obtención de líneas de crédito a favor de la Compañía, lo cual ocasionó falta de recursos para invertir en marketing e importaciones. La Gerencia de la Compañía ha programado varias medidas tendientes a aumentar el nivel de ingresos para el año 2004 a través de un agresivo programa de marketing y ventas, así como la apertura de un nuevo taller de servicios para los vehículos de la marca Land Rover, con lo cual espera superar esta situación en el próximo período. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento, así como generar operaciones rentables.

La economía ecuatoriana en los años 2003 y 2002 continuó el proceso de recuperación iniciando en el año 2000 sustentado en la dolarización, en la disminución de la inflación y el fortalecimiento de las recaudaciones tributarias que contribuyeron a estabilizar el saldo de la caja fiscal y a presentar un índice positivo del PIB, sin embargo también existen factores negativos que amenazan con desestabilizar la economía como el excesivo gasto público, el déficit acumulado, la caída de la producción del petróleo y la volatilidad de sus precios, altas tasas de interés y cierta fragilidad en el sector financiero y otros factores externos como la crisis económica a nivel mundial y de los países de la región, la falta de acuerdos con el FMI, la falta de inversión extranjera y la guerra en medio oriente. Las perspectivas para el año 2004, dependerán fundamentalmente de las medidas que adopte el gobierno para neutralizar las amenazas internas y externas para lograr la estabilidad fiscal y económica del país. En este contexto cabe mencionar que el mercado objetivo de la Compañía es tradicionalmente menos vulnerable a este tipo de variables macroeconómicas.

1. OPERACIONES: (Continuación)

Durante los años 2003 y 2002, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajustes progresivo, lo cual determinó un índice de inflación del 5% y 9%, de éstos años respectivamente. Como se indica en el párrafo anterior se espera que el año 2004 se afiance el sistema económico y mantener un índice de inflación bajo. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia desde octubre de 1999. En el futuro se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados con base 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 de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. Inventarios

Los inventarios de vehículos y repuestos se registraron al costo de importación adicionando los costos relacionados de transporte, flete, seguro y otros. De la misma manera se registran los inventarios en tránsito.

Para el registro de las salidas de inventarios se utiliza el método Promedio Ponderado.

c. Mobiliario y Equipo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

c. Mobiliario y Equipo

El valor de los activos 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, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

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.

d. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos por productos vendidos son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los mismos son entregados, y los costos relacionados son registrados por el método del devengado.

e. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

f. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

3. **CUENTAS POR COBRAR:**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	96,330	138,338
Anticipo a proveedores	14,270	32,000
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 9)	619,027	68,000
Impuesto al valor agregado - IVA	47,315	19,319
Funcionarios y empleados	8,471	7,656
Impuesto a la renta (Ver Nota 11)	7,513	3,240
Otras (1)	21,016	92,480
	-----	-----
	813,942	361,033
Menos - Provisión para cuentas incobrables	635	635
	-----	-----
	<u>813,307</u>	<u>360,398</u>

3. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)

- (1) Para los años 2003 y 2002, incluye principalmente US\$15,119 y US\$56,950 respectivamente por cobrar a ex funcionarios de su compañía relacionada Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda., los cuales vienen recuperándose desde el 2001. La Compañía estima que estas cuentas serán liquidadas en el año 2004. Adicionalmente, para ambos años incluye US\$5,897 de cheques protestados de clientes correspondientes a períodos anteriores, los cuales han sido entregados al asesor legal de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2003, de acuerdo al asesor jurídico de la Compañía, continúan las gestiones tendientes a la recuperación de estos valores.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	635	2,186
Provisión del año	-	-
Compensaciones y ajustes	-	(1,551)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>635</u>	<u>635</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Vehículos	-	19,256
Repuestos	236,379	291,226
Inventarios en tránsito (1)	490,309	186,805
	-----	-----
	<u>726,688</u>	<u>497,287</u>

- (1) Corresponde principalmente al inventario de vehículos Land Rover y Jaguar que se encontraban en internación temporal en el Depósito Comercial Privado y en proceso de nacionalización. (Ver Nota 17).

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha considerado necesario establecer una provisión para cubrir posibles pérdidas por lento movimiento y obsolescencia de inventarios, especialmente de la línea de repuestos. De acuerdo a la Gerencia de la Compañía por exigencia de Land Rover Export Limited de Inglaterra se debe mantener un stock de repuestos que cubra modelos de hasta cinco años atrás, sin embargo la Gerencia de la Compañía, continua negociando con Land Rover de Inglaterra un acuerdo mediante el cual, estos inventarios se puedan vender a la fábrica. Se espera que esta venta se realice en el 2004.

5. MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa Anual de depre- ciación
Local de exhibición	(1)	93,536	-	10%
Vehículos		19,399	-	20%
Equipo de computación		15,514	12,252	20% y 33%
Muebles y enseres		11,113	2,414	10%
Equipo de oficina		1,279	1,254	10%
Software		200	200	20%
		-----	-----	
		141,041	16,120	
Menos – Depreciación acumulada		17,038	5,168	
		-----	-----	
		<u>124,003</u>	<u>10,952</u>	

El movimiento de mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	10,952	7,764
Adiciones	124,921	5,620
Depreciación del año	(11,870)	(2,432)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2003 y 2002	<u>124,003</u>	<u>10,952</u>

- (1) Corresponde a los desembolsos incurridos en el montaje y puesta en funcionamiento del nuevo local de exhibición y ventas de la Compañía en un terreno arrendado, cuyo contrato tiene una duración de cinco años renovables de común acuerdo, por lo que la Compañía depreciará estas instalaciones en el mencionado período.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2003, las obligaciones bancarias se integraban de la siguiente manera:

Banco de Machala S.A.

- Carta de Crédito a 180 días plazo desde la fecha de embarque con vencimiento en febrero del 2004.	137,605
- Carta de Crédito a 180 días plazo desde la fecha de embarque con vencimiento en abril del 2004.	161,900

	299,505

Banco Solidario Sociedad Anónima (1)

- Préstamo comercial que genera un interés anual del 17.33% con vencimiento en enero del 2004.	235,000

	235,000

Banco del Pichincha C.A.

- Carta de Crédito a 180 días plazo desde la fecha de embarque con vencimiento en noviembre del 2003.	102,612
- Carta de Crédito a 180 días plazo desde la fecha de embarque con vencimiento en noviembre del 2003.	26,815
- Carta de Crédito a 180 días plazo desde la fecha de embarque con vencimiento en noviembre del 2003.	119,352

	248,779

Banco Amazonas S.A. (1)

- Préstamo comercial que genera un interés anual del 17% con vencimiento en enero del 2004.	145,207
- Préstamo comercial que genera un interés anual del 17% con vencimiento en enero del 2004.	34,619

	179,826

	963,110
	=====

6. OBLIGACIONES BANCARIAS: (Continuación)

- (1) Estas obligaciones fueron adquiridas a nombre de la Compañía, sin embargo los fondos o beneficios sirvieron para financiar las operaciones de su compañía relacionada Automotores y Comercio AUTOCOM CIA. LTDA., quien se encarga de realizar las cancelaciones integrales o renovaciones respectivas según convenio privado firmado el 22 de mayo del 2003 firmado entre estas la Compañía y su relacionada.

Las obligaciones con los Bancos: De Machala S.A., Solidario Sociedad Anónima y Amazonas S.A. se encuentran garantizados por pagares a la orden firmados por los representantes de la Compañía y con los vehículos que respaldan las diferentes cartas de crédito emitidas a favor de la Compañía. Las obligaciones con el Banco del Pichincha C.A., se encuentran respaldadas con una hipoteca abierta de un apartamento y un terreno entregado en garantía a esta institución financiera con fecha 30 de octubre del 2002 por los Señores Enrique Gangotena y Eduardo Missura respectivamente por un valor máximo de US\$463,946 que corresponde al avalúo de los bienes mencionados. Por esta garantía, la Compañía reconoce a los Señores Gangotena y Missura un interés del 10% anual sobre el valor del avalúo, por lo cual al 31 de diciembre del 2003, esta operación ha devengado intereses por US\$51,512 que se encuentran registrados en el estado de resultados de la Compañía.

Adicionalmente, las obligaciones que fueron cedidas a favor de su compañía relacionada Automotores y Comercio AUTOCOM CIA. LTDA., se encuentran garantizadas internamente con pagares firmados a favor de la Compañía, de acuerdo a lo determinado en el convenio privado mencionado anteriormente, los cuales pueden ser ejecutados en caso de incumplimiento en los pagos por parte de la compañía relacionada.

7. ANTICIPO DE CLIENTES:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los anticipos de clientes se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes Vehículos	57,560	162,378
Cientes Repuestos	1,060	-
	-----	-----
	<u>58,620</u>	<u>162,378</u>
	=====	=====

8. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías y partes relacionadas (Ver Nota 9)		74,805	222,335
Proveedores de bienes y servicios		141,918	12,541
Land Rover Export Limited Inglaterra		-	62,780
Retenciones en la fuente e IVA	(1)	13,812	3,161
Otras		100	-
		-----	-----
		<u>230,635</u>	<u>300,817</u>

- (1) En el año 2003, debido a problemas de liquidez, la Compañía no ha podido cumplir con el pago de obligaciones tributarias derivadas de Retenciones de IVA, manteniendo al 31 de diciembre del 2003 obligaciones pendientes por US\$11,154. Con fecha 3 de mayo del 2004, la Compañía canceló estas obligaciones con los intereses respectivos.

9. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con partes y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar: (Nota 3)		
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda.	616,951	-
Quasar Náutica Cía. Ltda.	1,185	30,000
Automecánica Cía. Ltda.	-	36,084
Autocom Lit S.A.	-	1,025
Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cia. Ltda.	891	891
	-----	-----
	<u>619,027</u>	<u>68,000</u>
Cuentas por pagar: (Nota 8)		
<u>Partes relacionadas:</u>		
Eduardo Diez	15,899	32,265
Gonzalo Diez	8,441	2,881
Alfredo Diez	7,796	15,821
Carmen Diez	3,669	7,445
	-----	-----
Pasan...	35,805	58,412

9. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Vienen...	35,805	58,412
Cuentas por pagar: (Nota 8)		
<u>Partes relacionadas:</u>		
Gonzalo Diez Ponce	18,500	-
Francisco Diez Gangotena	18,500	-
	-----	-----
	72,805	58,412
	-----	-----
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda.	-	18,113
Autoec Cía. Ltda.	-	145,810
Automecánica Cía. Ltda.	-	-
Quasar Náutica Cía. Ltda.	2,000	-
	-----	-----
	2,000	163,923
	-----	-----
	74,805	222,335
	=====	=====

Estos saldos por cobrar y pagar no devengan intereses y no tienen plazos definidos de vencimiento.

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas en los años 2003 y 2002, fueron como sigue:

2003:

	Quasar Náutica Cía. Ltda.	Autocom Cía. Ltda.	Autoec Cía. Ltda..	Autocom mecánica Cía. Ltda.
Ventas de vehículos	-	65,646	-	-
Servicios prestados	701	-	-	-
Préstamos otorgados	31,966	112,489	-	300
Pago de préstamos	(58,001)	-	-	(36,384)
Anticipos recibidos de Clientes, neto	-	15,736	-	-
Compensación de cartas de crédito	-	396,021	-	-
Aumento de capital	-	-	145,810	-
Otros (1)	-	6,995	-	-
	=====	=====	=====	=====

9. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

2002:

	<u>Quasar Náutica Cía. Ltda.</u>	<u>Autocom Cía. Ltda.</u>	<u>Autocom mecánica Cía. Ltda.</u>
Ventas de repuestos	-	-	18,300
Préstamos recibidos	30,000	-	-
Otros (1)	-	40,173	41,662
	=====	=====	=====

(1) Corresponde principalmente a compensaciones y transferencias de saldos entre compañías relacionadas.

Para los años 2003 y 2002, los términos y las condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

10. PASIVOS ACUMULADOS:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación a los trabajadores (1)	-	1,129
Obligaciones con los trabajadores	4,364	3,066
	-----	-----
	4,364	4,195
	=====	=====

(1) 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.

El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	1,129	11,397
Pagos	(1,129)	(11,397)
Provisión del año	-	1,129
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2003 y 2002	-	1,129
	=====	=====

11. IMPUESTO A LA RENTA:

a. Contingencias

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución en 1998. De acuerdo con la legislación vigente, los años 1999 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. Tasa de impuesto

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) y en el reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El impuesto a la renta para los años 2003 y 2002 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables.

c. Movimiento

El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2003 y 2002	3,240	1,849
Pagos	-	(1,849)
Provisión del año	-	1,200
Impuestos retenidos	4,273	4,440
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía (Ver Nota 3)	7,513	3,240
	=====	=====

e. Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por US\$212,793. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

f. Recurso de revisión - Impuesto a los consumos especiales (ICE)

En el año 2002, la Compañía presentó una impugnación ante el Tribunal Fiscal por títulos de crédito emitidos por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI), por duplicidad de cobro de valores previamente cancelados de Impuesto a los Consumos Especiales (ICE), cuyo monto presuntivo era de US\$25,000. En el año 2003, dicho proceso se encuentra en fase revisión por parte de los peritos contables designados por el organismo de control, los cuales a la fecha de emisión de este informe, no se han pronunciado con respecto a la información de descargo entregada por la Compañía.

12. RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN:

a. Reserva para jubilación

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo. La Compañía no registró ninguna provisión por concepto de jubilación patronal.

b. Reserva para indemnización

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de sus empleados. La Compañía carga directo a resultados los pagos por este concepto cuando se incurren y no registró ninguna provisión como reserva para indemnizaciones por desahucio.

13. CAPITAL SOCIAL:

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de la Compañía se encontraba compuesto por 10,000 participaciones a un valor nominal de US\$0,04 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 26 de marzo del 2003, la Compañía inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital por US\$31,631, mediante la capitalización de la reinversión de las utilidades correspondientes al año 2001 con cual a esta fecha el capital social de la Compañía ascendía a US\$32,031 dividido en 32,031 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas. Debido al retraso en la inscripción este aumento de capital, la Compañía fue sancionada al pago de impuestos adicionales e intereses por US\$3,163, los cuales han sido considerados como gastos no deducibles para efectos de impuesto a la renta del período 2003.

Con fecha 31 de julio del 2003, se inscribió en el Registro Mercantil el aumento de capital de la Compañía por US\$400,000, mediante la capitalización de aportes para futura capitalización por US\$254,189 y compensación de créditos con compañías relacionadas por US\$145,811, con lo cual al 31 de diciembre del 2003 el capital social de la Compañía asciende a US\$432,031 compuesto por 432,031 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 17 de septiembre del 2003, se inscribió en el Registro Mercantil, la escritura rectificatoria de aumento de capital y reforma de estatutos. Mediante esta escritura, se modifican los porcentajes de participación de cada uno de los socios en el capital social de la Compañía.

14. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Para el año 2002, corresponde a créditos recibidos de los socios durante el año 2001 y que fueron transferidos a aportes para futuras capitalizaciones según Junta General de Socios de fecha 19 de noviembre del 2001 por US\$254,189.

En el año 2003, el movimiento de aportes para futuras capitalizaciones fue como sigue:

Saldo inicial al 1 de enero del 2003	499,600
Aumento de capital (Ver Nota 13)	(254,189)

Saldo final al 31 de diciembre del 2003	245,411
	=====

15. RESERVA LEGAL:

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que ésta llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

16. RESERVA DE CAPITAL:

Incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en años anteriores por ajustes de inflación y conversión hasta el 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada luego de absorber pérdidas acumuladas. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. DEPOSITO COMERCIAL PRIVADO:

Con fecha 1 de octubre del 2002, la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) mediante Resolución No. CAE-SR-DT-0024 aprobó la apertura y puesta en funcionamiento de un Depósito Comercial Privado a favor de la Compañía, mediante el cual se podrá importar mercaderías a sus bodegas con la exención en el pago de tributos hasta su venta en territorio nacional, fecha en la cual se procederá con la nacionalización respectiva con un plazo de 180 días prorrogables.

Para el mantenimiento de este depósito, la Compañía ha emitido una póliza de garantía y cobertura aduanera a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$250,000 con vigencia hasta noviembre del 2004.

El plazo de vigencia de este acuerdo es hasta octubre del 2007.

18. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de este informe (Mayo 3 del 2004), no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.