

Informe de los Auditores Independientes

A los Socios de

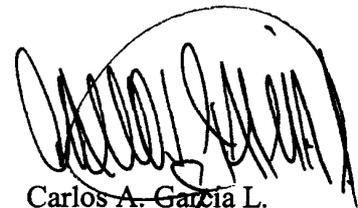
Automotores Británicos del Ecuador BRITANMOTORS Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AUTOMOTORES BRITÁNICOS DEL ECUADOR BRITANMOTORS CIA. LTDA. (Una Compañía de Responsabilidad Limitada constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2004 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. Esas 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 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee 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 AUTOMOTORES BRITÁNICOS DEL ECUADOR BRITANMOTORS CÍA. LTDA. al 31 de diciembre de 2004, 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. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se menciona en las Notas 1, en los últimos años, la Compañía ha disminuido significativamente sus operaciones por lo que sus ingresos no han sido suficientes para cubrir sus costos y gastos de operación, presenta problemas en sus flujos de efectivo y ha sufrido pérdidas netas recurrentes que no se han podido recuperar por lo cual al 31 de diciembre del 2004 la pérdida acumulada ascienden a US\$467,463. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos, que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Micelle

RNAE No. 358
Abril 22 del 2005
Quito, Ecuador



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

AUTOMOTORES BRITÁNICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		4,533	50,812
Cuentas por cobrar, neto	(Nota 3)	752,692	813,307
Inventarios	(Nota 4)	435,110	726,688
Gastos pagados por anticipado		-	9,968
		-----	-----
Total del activo corriente		1,192,335	1,600,775
MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 5)	106,599	124,003
		-----	-----
		<u>1,298,934</u>	<u>1,724,778</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVO CORRIENTE:			
Sobregiros bancarios		50,253	-
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(Nota 6)	472,728	963,110
Anticipo de clientes	(Nota 7)	111,983	58,620
Cuentas por pagar	(Nota 8)	403,195	230,635
Pasivos acumulados		5,856	4,364
		-----	-----
Total del pasivo corriente		1,044,015	1,256,729
DEUDA A LARGO PLAZO	(Nota 6)	42,860	-
		-----	-----
Total pasivos		1,086,875	1,256,729
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	(Nota 13)	432,031	432,031
Aportes para futuras capitalizaciones	(Nota 14)	245,411	245,411
Reserva legal	(Nota 15)	1,665	1,665
Reserva de capital	(Nota 16)	415	415
Pérdidas acumuladas		(467,463)	(211,473)
		-----	-----
		212,059	468,049
		-----	-----
		<u>1,298,934</u>	<u>1,724,778</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

AUTOMOTORES BRITÁNICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Ventas Netas	841,433	742,348
Otros ingresos operacionales	39,780	50,641
	-----	-----
	881,213	792,989
COSTO DE VENTAS	786,413	575,235
	-----	-----
Utilidad bruta	94,800	217,754
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	200,145	188,602
Administración	202,990	240,231
Financieros	121,887	62,477
	-----	-----
	525,022	491,310
	-----	-----
Pérdida en operación	(430,222)	(273,556)
OTROS INGRESOS, neto	(Nota 12) 174,232	80,178
	-----	-----
Pérdida neta	(255,990)	(193,378)
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES BRITÁNICOS DEL ECUADOR BRITANMOTORS CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES PARA FUTURAS CAPITA- LIZA- CIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	PÉRDI- DAS ACUMU- LADAS	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002	400	499,600	1,665	415	13,536	515,616
MÁS. (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>
MÁS (MENOS):						
Pérdida neta	-	-	-	-	(255,990)	(255,990)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004	<u>432,031</u>	<u>245,411</u>	<u>1,665</u>	<u>415</u>	<u>(467,463)</u>	<u>212,059</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES BRITÁNICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	996,797	724,811
Efectivo pagado a proveedores, socios, funcionarios, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar	(572,902)	(1,018,341)
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	-	(1,129)
Gastos financieros, netos	(121,887)	(62,477)
Otros ingresos, netos	50,978	129,776
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	352,986	(227,360)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado por la adquisición de mobiliario y equipo	(1,996)	(124,921)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,996)	(124,921)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido en sobregiros bancarios	50,253	-
Efectivo (pagado por) recibido en obligaciones bancarias, neto	(447,522)	299,589
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(397,269)	299,589
	-----	-----
Disminución neta del efectivo en caja y bancos	(46,279)	(52,692)
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del año	50,812	103,504
	-----	-----
Saldo al fin del año	4,533	50,812
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados.

AUTOMOTORES BRITÁNICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

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

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PÉRDIDA NETA	(255,990)	(193,378)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Baja de cuentas por pagar	(124,101)	-
Depreciación de mobiliario y equipo	18,553	11,870
Ajustes en activos fijos	847	-
Ajuste de inventarios	-	(1,043)
Reconocimiento de pérdida en cartera	-	2,230
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar	60,615	404,383
(Aumento) Disminución en inventarios	291,578	(228,359)
Disminución en gastos pagados por anticipado	9,968	897
Aumento (Disminución) en anticipos de clientes	53,363	(98,022)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	296,661	(126,108)
Aumento (Disminución) en pasivos acumulados	1,492	170
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>352,986</u>	<u>(227,360)</u>

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 BRITÁNICOS DEL ECUADOR
BRITANMOTORS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(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 los últimos años la Compañía ha disminuido significativamente sus operaciones, por lo que sus ingresos no han sido suficientes para cubrir sus costos y gastos de operación, presenta problemas en sus flujos de efectivo y ha sufrido pérdidas netas recurrentes que no se han podido recuperar por lo cual al 31 de diciembre del 2004 y 2003 las pérdidas acumuladas ascienden a US\$467,463 y US\$211,473 respectivamente, 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 dispone de planes para el reposicionamiento de la marca Land Rover, sin embargo no se han establecido los planes futuros de la Compañía. 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.

Durante los años 2004 y 2003, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajustes, lo cual determinó un índice de inflación del 2% y 5%, de éstos años respectivamente.

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). 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.

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.

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

c. Mobiliario y Equipo

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 2004 y 2003, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 9)	407,740	619,027
Clientes		138,429	96,330
Reclamos por garantía		59,048	-
Impuesto al valor agregado - IVA		54,724	47,315
Cheques en garantía		50,000	-
Funcionarios y empleados	(1)	21,459	8,471
Anticipo a proveedores		10,329	14,270
Impuesto a la renta	(Ver Nota 11)	9,119	7,513
Otras		2,479	21,016
		-----	-----
		753,327	813,942
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(2)	635	635
		-----	-----
		<u>752,692</u>	<u>813,307</u>

3. **CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.
- (2) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	635	635
Provisión, bajas del año	-	-
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>635</u>	<u>635</u>

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vehículos		51,213	-
Repuestos		207,195	236,379
Inventarios en tránsito	(1)	176,702	490,309
		<u>435,110</u>	<u>726,688</u>

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

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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, y que en el transcurso del año 2004, la Compañía logró devolver inventario de repuestos a Land Rover Inglaterra que se mantenía en stock en períodos anteriores. (Ver Nota 12)

5. MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa Anual de Depre- ciación</u>
Local de exhibición	(1)	93,536	93,536	10%
Vehículos		19,399	19,399	20%
Equipo de computación		13,109	15,514	20% y 33%
Muebles y enseres		11,113	11,113	10%
Equipo de oficina		-	1,279	10%
Software		-	200	20%
		-----	-----	-----
		137,157	141,041	
Menos – Depreciación acumulada		30,558	17,038	
		-----	-----	
		<u>106,599</u>	<u>124,003</u>	

El movimiento de mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	124,003	10,952
Adiciones	1,996	124,921
Ventas, bajas y ajustes, neto	(847)	-
Depreciación del año	(18,553)	(11,870)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>106,599</u>	<u>124,003</u>

- (1) Corresponde a los desembolsos incurridos en el montaje y puesta en funcionamiento del 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 decidió depreciar estas instalaciones en 10 años.

6. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la deuda a largo plazo estaba constituida por préstamos bancarios de la siguiente manera:

2004:

	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 14.75% anual con vencimiento en marzo del 2005.	155,876	-	155,876
Préstamo que devenga una tasa de interés del 14.74% anual reajutable con pago trimestral de capital e intereses y vencimiento final en febrero del 2006.	77,140	42,860	120,000
	-----	-----	-----
	233,016	42,860	275,876
	-----	-----	-----
Banco Solidario Sociedad Anónima (1)			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 13% anual con vencimiento en enero del 2005.	138,996	-	138,996
	-----	-----	-----
Banco de Machala S.A.			
Préstamo que devenga una tasa de interés del 18% anual con vencimiento en enero del 2005.	100,716	-	100,716
	-----	-----	-----
	472,728	42,860	515,588
	=====	=====	=====

2003:

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

Pasan...			299,505

6. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**

2003:

Vienen...		299,505
Banco Solidario Sociedad Anónima	(1)	
- Préstamo comercial que devenga 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 devenga un interés anual del 17% con vencimiento en enero del 2004.		145,207
- Préstamo comercial que devenga un interés anual del 17% con vencimiento en enero del 2004.		34,619

		179,826

		963,110
		=====

- (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 integras o renovaciones respectivas según convenio privado firmado el 22 de mayo del 2003 firmado entre estas la Compañía y su relacionada.

6. **DEUDA A LARGO PLAZO: (Continuación)**

Para los años 2004 y 2003, respectivamente, 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 vehículos que respaldan las 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 por un valor máximo de US\$463,946 que corresponde al avalúo de los bienes mencionados. Por estas garantías, la Compañía reconoce a los Señores Gangotena y Missura un interés del 10% anual sobre el valor del avalúo, por lo que durante los años 2004 y 2003, esta operación ha devengado intereses por US\$52,215 y 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 encontraban garantizadas internamente con pagares firmados a favor de la Compañía, de acuerdo a lo determinado en el convenio privado mencionado anteriormente, los cuales podían ser ejecutados en caso de incumplimiento en los pagos por parte de la compañía relacionada.

7. **ANTICIPO DE CLIENTES:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los anticipos de clientes se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes Vehículos	106,877	57,560
Cientes Repuestos	5,106	1,060
	-----	-----
	<u>111,983</u>	<u>58,620</u>

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 9)	254,156	74,805
Proveedores de bienes y servicios		126,045	141,918
Retenciones en la fuente e IVA	(1)	11,589	13,812
Otras		11,405	100
		-----	-----
		<u>403,195</u>	<u>230,635</u>

8. CUENTAS POR PAGAR: (Continuación)

- (1) En el año 2004, 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 2004 obligaciones pendientes por US\$11,589. Con fecha 10 de abril del 2005, la Compañía canceló estas obligaciones con los intereses respectivos.

9. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos con partes y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar: (Nota 3)		
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Automotores y Comercio AUTOCOM Cía. Ltda.	400,544	616,951
Quasar Náutica Cía. Ltda.	6,290	1,185
Hyundai del Ecuador HYUNDEC Cía. Ltda.	891	891
Otras	15	-
	-----	-----
	<u>407,740</u>	<u>619,027</u>
Cuentas por pagar: (Nota 8)		
<u>Partes relacionadas:</u>		
Eduardo Diez	89,276	15,899
Gonzalo Diez	58,441	8,441
Alfredo Diez	7,796	7,796
Carmen Diez	3,669	3,669
Gonzalo Diez Ponce	50,935	18,500
Francisco Diez Gangotena	44,039	18,500
	-----	-----
	254,156	72,805
	-----	-----
<u>Compañías relacionadas:</u>		
Quasar Náutica Cía. Ltda.	-	2,000
	-----	-----
		2,000
	-----	-----
	<u>254,156</u>	<u>74,805</u>

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

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

Las transacciones más significativas con compañías relacionadas en los años 2004 y 2003, fueron como sigue:

2004:

	Quasar Náutica Cía. Ltda.	Autocom Cía. Ltda.
Préstamos otorgados	-	179,826
Pago de préstamos	2,000	1,372
Baja de cuentas por pagar	-	(75,440)
Anticipos recibidos de Clientes, neto	-	6,871

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	-	-

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

Para los años 2004 y 2003, 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. **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 2001 al 2004 aun están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas publicada 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.

c. **Movimiento**

El movimiento del Impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004 y 2003	7,513	3,240
Pagos	-	-
Provisión del año	-	-
Impuestos retenidos	1,606	4,273
	-----	-----
Impuesto a la renta a favor de la Compañía (Ver Nota 3)	<u>9,119</u>	<u>7,513</u>

e. **Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tiene pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por US\$315,252 y US\$204,007. 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.

11. **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.

11. **RESERVA PARA JUBILACIÓN E INDEMNIZACIÓN: (Continuación)**

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.

12. **OTROS INGRESOS:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, otros ingresos se formaban de la siguiente manera:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Baja de cuentas por pagar – compañías relacionadas	(1)	75,440	-
Baja de cuentas por pagar – Land Rover Inglaterra	(2)	48,661	-
Reembolso de gastos		34,663	-
Ingresos por royalties		7,839	33,562
Otros ingresos		7,629	46,616
		<u>174,232</u>	<u>80,178</u>

- (1) En el año 2004, la Compañía dio de baja, cuentas por pagar a su compañía relacionada Automotores y Comercio AUTOCOM CÍA. LTDA., por reembolsos de gastos de períodos anteriores.
- (2) En el transcurso del año 2004, la Compañía devolvió a Land Rover Inglaterra inventario de repuestos de años anteriores. El pago de esta devolución se realizó a través de una nota de crédito del proveedor.

13. **CAPITAL SOCIAL:**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía se encontraba conformado por 432.031 participaciones de US\$1 cada una totalmente pagadas.

Con fecha 31 de marzo del 2004, la Junta General Universal de Socios de la Compañía autorizó al señor Enrique Gangotena Chiriboga para que ceda a favor del señor Francisco Diez Gangotena 99.234 participaciones de su propiedad. Esta cesión fue inscrita en el registro mercantil el 12 de abril del 2004.

14. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:

Para el año 2003, 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	(254,189)

Saldo final al 31 de diciembre del 2004 y 2003	<u>245,411</u>

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 2004 y la fecha de emisión de este informe (Abril 22 del 2005), 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.