



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

90351

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
MEGAMOTORS S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de MEGAMOTORS S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se describe en los siguientes párrafos 3 y 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. No estuvimos presente para observar la toma física de inventarios al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 por US \$8,598,074 y US \$5,270,291 respectivamente, ya que esas fechas fueron anteriores a nuestra contratación como auditores de la Compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables de la Compañía no nos fue factible satisfacernos de las cantidades del inventario aplicando otros procedimientos de auditoría. Sobre los saldos incluidos como inventario al 31 de Diciembre del 2003 y 2002.



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

4. Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 la Compañía presenta un saldo en la cuenta Anticipo Hyundai Motor de US \$627,876 y US \$1,321.456 respectivamente. No nos fue posible determinar la razonabilidad de dicho saldo, debido a que corresponde a la reclasificación del saldo de la cuenta por pagar a la misma compañía al final del año. Esta situación no ha sido explicada por la Administración de la Compañía.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros adjuntos, del asunto descrito en los párrafos 3 y 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MEGAMOTORS S. A. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Castro Mora Asociados

SC - RNAE No. 435

Néstor A. Vargas

Néstor A. Vargas – Socio
RNC No.09078

Carlos M. Castro

Carlos M. Castro – Gerente
RNC No. 11875

29 de Octubre del 2004

MEGAMOTORS S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	404,047	84,274
Inversiones	18,416	7,500
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	20,894,669	14,490,003
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	9,108,253	5,270,291
Gastos pagados por anticipados	671,407	1,401,232
Total activos corrientes	31,096,792	21,253,300
Activo Fijo, neto <i>(Nota 5)</i>	20,952	20,691
Otros activos <i>(Nota 6)</i>	176,184	446,612
Total activos	31,293,928	21,720,603
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	-	216,296
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	2,928,448	2,273,389
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	6,060,948	4,590,555
Total pasivos corrientes	8,989,396	7,080,240
Cuentas por pagar a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	21,538,454	14,294,920
Otros pasivos <i>(Nota 10)</i>	48,082	7,467
Total pasivos	30,575,932	21,382,627
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	2,000	2,000
Utilidades retenidas	327,180	74,846
Utilidad del ejercicio	388,816	261,130
Total patrimonio de accionistas	717,996	337,976
Total pasivo y patrimonio de accionistas	31,293,928	21,720,603

Ver notas adjuntas

MEGAMOTORS S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	15,996,540	18,125,517
Costos de ventas	(12,766,255)	(13,862,089)
Utilidad bruta	3,230,285	4,263,428
Gastos de operación:		
Gastos de comercialización	(1,375,337)	(3,064,491)
Gastos administrativos	(131,276)	(141,182)
Gastos de ventas	(436,339)	(556,199)
Otros gastos	(747,682)	(238,382)
Total gastos de operación	(2,690,634)	(4,000,254)
Otros ingresos	11,624	148,510
Gasto no deducible	-	1,134
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	551,275	412,818
15% Participación trabajadores e impuesto a la renta	(162,459)	(151,688)
Utilidad del ejercicio	388,816	261,130

Ver notas adjuntas

MEGAMOTORS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Capital no Pagado	Utilidades Acumulada	Total
			<i>(US Dólares)</i>	
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	1,000	1,000	74,846	76,846
Utilidad neta, 2002	-	-	261,130	261,130
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	1,000	1,000	335,976	337,976
Transferencia	1,000	(1,000)	-	-
Impuesto a la renta	-	-	(8,870)	(8,870)
Otros	-	-	74	74
Utilidad neta, 2003	-	-	388,816	388,816
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	2,000	-	715,996	717,996

Ver notas adjuntas

MEGAMOTORS S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	9,591,874	10,573,136
Pagado a proveedores y empleados	(16,595,011)	(16,856,286)
Otros, neto	40,206	147,603
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	<u>(6,962,931)</u>	<u>(6,135,547)</u>
Efectivo proveniente de actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(4,046)	(14,984)
Disminución en otros activos	270,428	105,089
Efectivo neto proveniente por actividades de inversión	<u>266,382</u>	<u>90,105</u>
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiamiento:		
Sobregiro bancario	(216,296)	216,296
Aumento en obligaciones a largo plazo	7,243,534	3,961,732
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de financiamiento	<u>7,027,238</u>	<u>4,178,028</u>
Aumento (disminución) neta en caja y bancos y equivalentes de efectivos	330,689	(1,867,414)
Caja y bancos y equivalentes de efectivos al principio del año	91,774	1,959,188
Caja y bancos al final del año	<u>422,463</u>	<u>91,774</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Utilidad neta	388,816	261,130
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Provisiones	131,094	84,918
Depreciaciones	3,785	3,786
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(6,535,760)	(7,637,299)
Disminución (aumento) en inventarios	(3,837,962)	(1,958,452)
Disminución (aumento) en gastos anticipados	729,825	939,015
Aumento en cuentas por pagar	646,263	1,019,789
Aumento otras cuentas por pagar	40,615	-
Aumento en gastos acumulados	1,470,393	1,151,566
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(6,962,931)</u>	<u>(6,135,547)</u>

Ver notas adjuntas

MEGAMOTORS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2003 y 2002

1. Actividades

La Compañía fue constituida el 13 de Diciembre del 2000, mediante escritura pública otorgada en la Notaría Trigésima Séptima del cantón Quito, cuya inscripción en el Registro Mercantil se efectuó el 16 de Enero del 2001, con el objeto de importar, comercializar y mantener la representación de vehículos livianos y de transporte pesado; compra y venta de vehículos usados, compraventa e importación de repuestos y accesorios automotrices, Podrá desarrollar las más generales actividades en el área automotriz sin restricción alguna. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2003	6.5%
2002	9.4%
2001	22.4%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las principales diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC), son como sigue

- Los PCGA en Ecuador establecen que el impuesto a la renta se registre en función de la base imponible determinada de acuerdo a disposiciones tributarias.

Adicionalmente al registro del impuesto a la renta como se describe en el párrafo anterior las NIC requieren el registro de un activo o pasivo por impuestos a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

MEGAMOTORS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de adquisición y su disposición es inmediata para los clientes, el costo no excede al valor de mercado.

Los inventarios en tránsito están registrados al costo específico de las facturas más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado en el cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%. Este tributo es registrado en el año 2003 y 2002 con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por ventas son registrados cuando los inventarios son despachados y facturados y los gastos son registrados sobre la base del devengado.

MEGAMOTORS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	13,111,048	8,492,722
Accionista	5,239,974	4,099,148
Compañías relacionadas:		
Autocom	245,963	229,914
Megatalleres	1,617,988	1,419,598
Otras cuentas por cobrar	410,758	78,275
Impuesto al valor agregado	534,443	304,757
Total cuentas por cobrar	<u>21,160,174</u>	<u>14,624,414</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(265,505)</u>	<u>(134,411)</u>
	<u>20,894,669</u>	<u>14,490,003</u>

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 48 meses.

Compañías relacionadas representan préstamos realizados por la compañía a favor de estos, sin intereses.

Impuestos al valor agregado representa el crédito fiscal que la compañía posee a su favor.

El movimiento de la provisión para créditos incobrables al 31 de Diciembre fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(134,411)	(49,493)
Provisión con cargo a resultados	(131,094)	(84,918)
Saldo al final del año	<u>(265,505)</u>	<u>(134,411)</u>

MEGAMOTORS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre, los inventarios fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Vehículos	8,598,074	4,879,492
Repuestos	510,179	389,849
Importaciones en tránsito	-	950
	9,108,253	5,270,291

Los inventarios se registran al costo de adquisición ya que por ser vehículos y repuestos importados deben pasar por una serie de procesos de nacionalización para poder ser comercializados, poseen un número de unidades en bodega para satisfacer la demanda del mercado.

5. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002 fueron como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ventas o Retiros	Saldo Final
	<i>(US Dólares)</i>			
Muebles y enseres	479	4,584	-	5,063
Equipos de oficina	3,780	5,596	-	9,376
Equipo de computación	9,019	4,804	-	13,823
Sub-total	13,278	14,984	-	28,262
Depreciación acumulada	(3,785)	(3,786)	-	(7,571)
Total Activo Fijo 2002	9,493	11,198	-	20,691
Muebles y enseres	5,063	502	-	5,565
Equipos de oficina	9,376	511	-	9,887
Equipo de computación	13,823	3,033	-	16,856
Sub-total	28,262	4,046	-	32,308
Depreciación acumulada	(7,571)	(3,785)	-	(11,356)
Total Activo Fijo 2003	20,691	261	-	20,952

6. Otros Activos

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 representan principalmente inversión en acciones en Leasingcorp., compañía relacionada.

MEGAMOTORS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores nacionales	2,733,283	2,122,579
Compañías relacionadas	133,254	80,720
Impuestos	49,221	70,079
Otras	12,690	11
	2,928,448	2,273,389

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente facturas por compra de bienes y servicios con plazos de hasta 30 días.

8. Gastos Acumulados

Al 31 de Diciembre los gastos acumulados consisten en lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Provisiones	4,570,868	3,829,303
Provisión importaciones	1,340,656	696,236
15% participación trabajadores	145,206	61,923
Obligaciones IESS	4,156	861
Remuneraciones por pagar	62	2,232
	6,060,948	4,590,555

Provisiones representan principalmente beneficios sociales y comisiones hacia Autocom y el accionista.

Provisión importaciones representan preliquidaciones de importación realizadas para poder determinar el costo de venta, debido a que algunas ventas se realizan cuando el Vehículo no se encuentra en el país

9. Cuentas por Pagar a Largo Plazo

Representa deudas con el accionista por préstamos realizados por este hacia la compañía por US\$ 21,538,454.27 acumulado al 2003 para lo cual no se ha firmado un acuerdo entre las partes. Esta deuda no tiene un plazo y no genera interés sobre saldos.

MEGAMOTORS S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Otros Pasivos

Corresponden a partidas conciliatorias de los bancos, las cuales son registradas en estas cuentas ya que son pagos realizados por clientes que la compañía no ha especificado.

11. Capital Pagado

Al 31 de diciembre el capital pagado consiste en 2000 acciones ordinarias con un valor unitario de un US\$1,00

12. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta la fecha de nuestra auditoría.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código de Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.
