



Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

Oficio No. 37 CHDP-004

Ibarra, 12 de Abril del 2004

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

AUTHESA S. A.

1. Hemos examinado el Estado de Situación Financiera adjunto de Automotores Hidrobo Estada S.A. **AUTHESA** al 31 de Diciembre del año 2003 y los correspondientes estados de: Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo, que le son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestra auditoría.
2. Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, el examen basándose en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados utilizados Normas Ecuatorianas de Contabilidad, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del año 2003 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, Normas ecuatorianas de contabilidad NEC. y disposiciones emitidas en la República del Ecuador.

Dr. Rodolfo Chacón Bastidas
GERENTE GENERAL - SOCIO
CPA. No. 22.545

Dra. María De la Portilla V. MBA
PRESIDENTE EJECUTIVA - SOCIA
CPA. NO. 27.380

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-355

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA
"AUTHESA"
BALANCE GENERAL
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

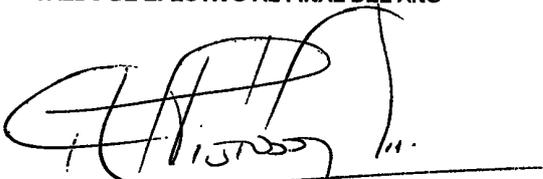
CUENTAS	Saldo al 31.12.2002	Saldo al 31.12.2003	Notas	CUENTAS	Saldo al 31.12.2002	Saldo al 31.12.2003	Notas
ACTIVO CORRIENTE				PASIVOS			
Disponible	6.019,42	1.961,52		PASIVO CORRIENTE			8
Caja	590,35	97,51		Cuentas por pagar proveedores	148.564,29	432.953,58	
Bancos	5.429,07	1.864,01	3	Cuentas por pagar sistema Financiero	151.752,77	14.391,30	
Exigible	332.098,14	466.128,07	4	Cuentas por pagar empleados	17.345,45	26.541,87	
Cuentas por Cobrar clientes	202.242,62	402.940,29		Cuentas por pagar accionistas	382.156,97	437.000,48	
Cuentas por Cobrar empleados	650,00			Anticipos recibidos clientes	3.959,41	2.371,59	
Cuentas por Cobrar Fisco	46.545,03	36.062,26		Cuentas por pagar a Terceros	60.969,63	24.207,40	
Anticipo a proveedores	82.262,10	1.654,40		Provisiones por Pagar	1.435,75	3.540,89	
Otras cuentas por cobrar		986,31		Retenciones Fiscales por pagar	18.945,13	15.645,65	
Documentos por Cobrar	398,39	24.484,81		TOTAL PASIVO CORRIENTE	785.129,40	956.652,76	
Realizable	460.206,94	614.249,69	5	TOTAL PASIVO	785.129,40	956.652,76	
Inventario Vehículos	351.173,51	465.729,94		PATRIMONIO			9
Inventario Repuestos y Accesorios	108.905,40	147.537,22		CAPITAL	100.000,00	162.000,00	
Inventario Suministro	128,03	982,53		Capital Comercial Hidrobo	80.000,00	129.600,00	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	798.324,50	1.082.339,28		Capital ASIAUTO S.A.	20.000,00	32.400,00	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				RESERVAS		16.746,35	
Propiedad Planta y Equipo	56.088,04	65.886,70		Reserva Legal		16.746,35	
Depreciaciones acumuladas	-9.225,22	-20.260,44		RESULTADOS	69.265,68	88.717,18	
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	46.862,82	45.626,26		Resultado ejercicio anteriores		339,11	
DIFERIDOS	109.207,76	96.150,75	7	Utilidad neta del año	69.265,68	88.378,07	
Cargos Diferidos	729,67	729,67		TOTAL PATRIMONIO	169.265,68	267.463,53	
Otros Activos Amortizables	135.656,67	150.892,64		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	954.395,08	1.224.116,29	
Amortización Acumulada	-27.178,58	-55.471,56					
TOTAL ACTIVOS	954.395,08	1.224.116,29					

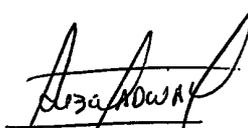

 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Sr. Ruben Cadena Navarro
CONTADOR GENERAL
 Mat. 25698

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
AUTHESA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(EN DOLARES DE NORTE AMERICA)

Utilidad del Ejercicio	140.185,69
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo (usado) provisto en actividades de operación	
Depreciaciones	11.035,21
Amortizaciones	28.292,98
Efectivo provenientes de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo	<u>179.513,88</u>
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación	
Aumento Cuentas por Cobrar	-200.047,67
Aumento Otras Cuentas por Cobrar	-27.398,76
Disminución en Anticipos Proveedores	80.607,70
Aumento en Inventarios	-154.042,75
Gastos Anticipados	
Inversiones a Corto Plazo	
Disminución en Cuentas x Pagar Bancarias	-137.361,47
Aumento en Cuentas x Pagar a Proveedores	284.388,22
Disminución en Anticipo Clientes	-1.587,82
Disminución en Otras Cuentas por Pagar	-36.762,23
Disminución en Provisiones Sociales	-9.726,29
Disminución en Obligaciones con Instituciones Públicas	-11.449,60
Efectivo Neto usado en Actividades de Operación	<u>-213.380,67</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	
Compras en Activos Fijos	-9.798,65
Adiciones en Otros Activos	-15.235,97
Caja Efectivo (usado) proveniente de Activos de Inversión	<u>-25.034,62</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Obligaciones con Compañías Relacionadas	54.843,51
Efectivo Neto Provisto por Actividades de Financiamiento	<u>54.843,51</u>
Disminución Neta en el Efectivo	-4.057,90
Saldo de Efectivo al principio del año	6.019,42
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1.961,52</u>


 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Sr. Ruben Cadena Navarro
CONTADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

AUTHESA Cía. Ltda., fue constituida en la ciudad de San Miguel de Ibarra Ecuador el 4 de Septiembre del 2001 y tiene como objetivos sociales los siguientes:

- a) Compraventa, consignación, permuta, distribución, importación y exportación de automotores, camiones, acoplados, tractores, rodados, motores, nuevos o usados, repuestos y accesorios de la industria automotriz, reparaciones de vehículos automotores, sus partes y accesorios.
- b) Compra y venta permuta y representaciones de combustibles, lubricantes, lavado, engrase de vehículos incluida la exportación de estaciones de servicio, así como productos y subproductos, mercaderías, industrializadas o no en general, cualquier otro artículo para vehículos automotores y otros.

AUTHESA, ha modificado sus estatutos por Incremento de Capital el 29 de agosto del 2003, siendo el capital al 31 de Diciembre del 2003 un valor de USD. 162.000,00 dólares.

La Compañía tiene como socios a Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y ASIAUTO S.A.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables, seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros; en base a acumulación, conforme principios contables de general aceptación Normas Ecuatorianas de Contabilidad NECs y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a) Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, siendo la unidad de moneda el dólar norte americano.

En el año 2003 el Estado de Flujo de Efectivo por efectos de consolidación se cambio de el Método Directo que se venia realizando al Método Indirecto.

b) Valuación de Inventario

Se realiza por el método de evaluación promedio para repuestos y accesorios, y al costo de las facturas los vehículos.

c) Gastos e Impuestos Anticipados

Se registran los grupos de las Retenciones en la Fuente realizada por los clientes sobre las ventas, los que se liquidarán con el impuesto a la renta causado en el ejercicio 2003

d) Valuación de Propiedades, Planta y Equipo.

Estos valores se deprecian de acuerdo al método de línea recta sin valor residual con los siguientes porcentajes:

ACTIVO	%	VIDA UTIL (Años)
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Equipo de computación y elect.	33	3
Rótulos publicitarios	10	10
Maquinaria y Equipo	10	10

e) Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: sobresueldos, Fondo de Reserva, Vacaciones.

f) Impuesto a la renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la Compañía.

g) Ingresos y Costo de Ventas

Los ingresos se registran en base a las facturas emitidas a clientes por la venta de vehículos y repuestos, los costos de venta de vehículos corresponde al valor de las facturas de compra; para los repuestos y accesorios es en base al método de valoración de inventarios promedio.

3. BANCOS

Al 31.12.2003 el saldo de caja es como se presenta a continuación.

DETALLE	AÑO 2003	AÑO 2002
M.M. Jaramillo Arteaga	835.16	45.53
Banco del Pichincha	1,028.85	5,383.54
TOTAL	1,864.01	5,429.07

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2003 un saldo se presenta así:

DETALLE	AÑO 2003	AÑO 2002
Cuentas por Cobrar Clientes (1)	402,940.29	202,242.62
Cuentas por Cobrar Fiscales (2)	36,062.26	46,545.03
Anticipo Proveedores	1,654.40	82,262.10
Otras cuentas por Cobrar	986.31	0.00
Documentos por Cobrar	24,484.81	398.39
Cuentas por Corar empleados	0.00	650.00
TOTAL	466,128.07	332,098.14

- (1) Corresponde a los créditos concedidos a clientes por la venta de vehículos con un monto de 384,581.45 USD y de repuestos por un valor de 18,358.84 USD.
- (2) Es el crédito tributario que posee la compañía por IVA cancelado a proveedores de vehículos, repuestos y accesorios.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 su saldo se presenta:

DETALLE	AÑO 2003	AÑO 2002
Inventario Vehículos	465,729.94	351,173.51
Inventario Repuestos	67,280.10	108,905.40
Inventario Repuestos lento movimiento	80,257.12	
Inventario Suministros	982.53	128.03
TOTAL	614,249.69	460,206.94

Corresponde a valores de los inventarios según toma física realizada por la administración al 31 de Diciembre del año 2003 de la Marca KIA MOTORS.

6. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta al 31.12.03 se presenta de la siguiente forma:

**MOVIMIENTO PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO
AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Descripción	Saldo al 31.12.02	Adiciones y/o ajustes	Bajas y/o ajustes	Saldo al 31.12.03	Dep. %
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES					
Muebles y enseres de Oficina y Taller	8,780.79	2,261.21		11,042.00	10
Equipo de Oficina	2,590.29	1,052.51		3,642.80	10
Equipos de Computación y Electrónicos	20,531.38	625.60		21,156.98	33
Rótulos Publicitarios	11,517.85			11,517.85	10
Maquinaria y equipo de taller	12,667.73	5,859.33		18,527.06	10
TOTAL	56,088.05	9,798.65	0.00	65,886.70	
Descripción	Saldo al 31.12.02	Gasto Deprec.	Bajas y/o ajustes	Saldo al 31.12.03	Dep. %
DEPRECIACION ACUMULADA					
Muebles y enseres de Oficina y Taller	519.45	945.53		1,464.98	10
Equipo de Oficina	251.78	281.54		533.32	10
Equipos de Computación y Electrónicos	6,591.34	6,911.07		13,502.41	33
Rótulos Publicitarios	1,055.80	1,151.80		2,207.60	10
Maquinaria y equipo de taller	806.85	1,745.27		2,552.12	10
TOTAL	9,225.23	11,035.21		20,260.44	
TOTAL NETO PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO				45,626.26	

7. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2003 su saldo se presenta:

Descripción	Saldo al 31.12.02	Adiciones y/o ajustes	Saldo al 31.12.03	Amot. %
ACTIVOS DIFERIDOS				
Gastos de constitución	729.67		729.67	20
Instalaciones Authesa	135,656.67	15,235.97	150,892.64	20
TOTAL	136,386.34	15,235.97	151,622.31	
Descripción	Saldo al 31.12.02	Gasto Amortiz.	Saldo al 31.12.03	Amot. %
AMORTIZACION ACUMULADA				
Gastos de constitución	145.93	145.93	291.84	20
Instalaciones Authesa	27,032.65	28,147.07	55,179.72	20
TOTAL	27,178.58	28,293.00	55,471.56	
TOTAL NETO ACTIVOS DIFERIDOS	109,207.76		96,150.75	

El porcentaje de la amortización de estos activos es al 20%, a 5 años.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 su saldo se presenta:

DETALLE	2003	2002
Ctas por pagar proveedores (1)	432,953.58	148,564.29
Ctas por pagar Sistema financiero (2)	14,391.30	151,752.77
Ctas por pagar empleados (3)	26,541.87	17,345.45
Ctas por pagar accionistas (4)	437,000.48	382,156.97
Anticipo recibido de clientes	2,371.59	3,959.41
Ctas por pagar terceros	24,207.40	60,969.63
Provisiones por pagar (5)	3,540.89	1,435.75
Retenciones fiscales por pagar (6)	15,645.65	18,945.13
TOTAL	956,652.76	785,129.40

El capital al 31 de diciembre del 2003 su saldo se presenta:

ACCIONISTA	CAPITAL INICIAL	AUMENTO CAPITAL	NUEVO CAPITAL 31.12.2003
Comercial Hidrobo Cía. Ltda.	80.000,00	49.600,00	129.600,00
ASIAUTO S. A.	20.000,00	12.400,00	32.400,00
TOTAL	100.000,00	62.000,00	162.000,00

Durante el año 2003 se realiza una escritura por aumento de capital, mediante Escritura Pública No. 2413 con fecha del 29 de agosto de 2003, inscrita en la notaria segunda del cantón Ibarra, en el cual queda constituida el nuevo capital social de compañía que haciende a 162.000,00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica dividido en mil seiscientos veinte acciones de cien dólares cada una.

10. INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2003 su saldo se presenta:

DETALLE	AÑO 2003	AÑO 2002
Ventas vehículos	3,772,281.21	3,868,716.31
Venta repuestos y accesorios	114,695.10	41,653.73
Venta por servicios talleres.	46,182.35	21,459.10
Descuento en ventas	-32,998.51	-34,582.12
TOTAL	3,900,160.15	3,897,247.02

11. COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2003 se presentan los siguientes saldos:

DETALLE	AÑO 2003	AÑO 2002
Costo de venta vehículos	3,408,409.79	3,498,762.65
Costo de venta repuestos y accesorios	91,081.55	12,932.65
Costo de venta mano de obra talleres.	15,521.13	0.00
Descuento en compras	-31,425.57	-105.10
Devolución en compras	-574.32	-8.56
TOTAL	3,483,012.58	3,511,581.64

- (1) Corresponde los valores pendientes de pago al 31.12.03, a los proveedores de vehículos y de repuestos, en la siguiente proporción:

DETALLE PROVEEDOR	VALOR 2003
Cuentas por pagar proveedor de vehículos AEKIA S.A.	354.637,72
Cuentas por pagar proveedores de repuestos	76.708,07
Cuentas por pagar proveedores de servicios	1.607,79
TOTAL	432.953,58

- (2) Valores correspondientes a sobregiros bancarios al 31.12.03 para capital de trabajo.
- (3) Corresponde a los pagos pendientes a los empleados y trabajadores del mes de diciembre y 15% participación trabajadores al 31.12.2003.
- (4) Valores adeudados a accionistas por préstamos realizados para operaciones ordinarias del negocio a Comercial Hidrobo Cía Ltda., el 82% y ASIATO el 18% respectivamente.
- (5) Corresponde los valores provisionados para el pago a los trabajadores en el año 2004 por concepto de beneficios sociales y los aportes del mes de diciembre del año 2003.
- (6) Corresponde los valores retenidos por concepto del 30%, 70%, y 100% del valor IVA, el 1%, 5% y 8% de Retención en la fuente, y los valores de impuesto a la renta de los trabajadores y de la compañía pendientes de pago al SRI al 31.12.03

9. PATRIMONIO.

Al 31 de diciembre su saldo se presenta así:

DETALLE	2003	2002
Comercial Hidrobo Cía. Ltda.	129.600,00	80.000,00
ASIAUTO S.A.	32.400,00	20.000,00
Reserva Legal	16.746,35	6927,50
Resultados ejercicios anteriores	339,11	0,00
Utilidad Neta del Ejercicio.	88.378,07	62.338,18
TOTAL	267.463,53	169.265,68

12. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre del 2003 su saldo se presenta así:

DETALLE	AÑO 2003	AÑO 2002
Sueldos y salarios administración	94,978.68	62,313.74
Sueldos y salarios ventas	2,854.89	2,481.54
Comisiones ventas y publicidad	46,983.08	34,982.34
Gastos de gestión	75.89	349.69
Gastos Generales	11,541.49	9,553.24
Impuestos, contribuciones y otros	3,118.41	628.67
Depreciación de bienes y amortizaciones	39,328.19	36,403.80
Gastos financieros	13,767.43	82,502.47
Otros gastos	64,612.03	55,638.31
Gastos no operacionales	33.36	0.00
TOTAL	277,293.45	284,853.80