

Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

91.918

Ibarra, de 2 Mayo del 2005

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 2004 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 2004 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.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, por parte de **AUTHESA S. A.** al 31 de Diciembre del año 2004, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

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

Dra. María De la Portilla V. MBA
PRESIDENTA EJECUTIVA - SOCIA
CPA. No. 27.380

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-355

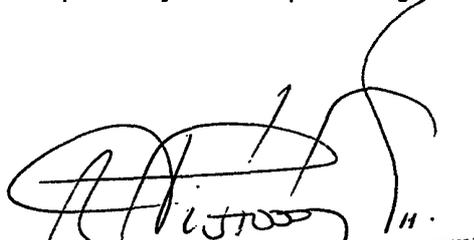
AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

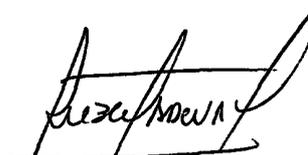
Cuentas	Saldo al 31.12.2004	Saldo al 31.12.2003	Notas
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	29.694,76	1.961,52	
Caja	2.627,15	97,51	
Bancos	27.067,61	1.864,01	3
Exigible	480.296,62	466.128,07	4
Cuentas por Cobrar clientes	310.718,20	402.940,29	
Cuentas por Cobrar empleados	1.833,88		
Cuentas por Cobrar Fisco	13.022,97	36.062,26	
Anticipo a proveedores	110.746,96	1.654,40	
Otras cuentas por cobrar	986,31	986,31	
Documentos por Cobrar	42.988,30	24.484,81	
Realizable	355.739,44	614.249,69	5
Inventario Vehículos	182.778,09	465.729,94	
Inventario Repuestos y Accesorios	171.903,82	147.537,22	
Inventario Suministro	1.057,53	982,53	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	865.730,82	1.082.339,28	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Propiedad Planta y Equipo	69.643,39	65.886,70	6
Depreciaciones acumuladas	-32.092,13	-20.260,44	
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	37.551,26	45.626,26	
DIFERIDOS			
Cargos Diferidos	729,67	729,67	7
Otros Activos Amortizables	151.740,24	150.892,64	
Amortización Acumulada	-85.880,78	-55.471,56	
TOTAL ACTIVOS	969.871,21	1.224.116,29	

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	Saldo al 31.12.2004	Saldo al 31.12.2003	Notas
INGRESOS POR VENTAS	3.500.436,21	81.696,59	10
Ventas vehículos	3.316.288,00	0,00	
Venta repuestos y accesorios	149.937,97	114.695,10	
Venta por servicios	77.984,28	0,00	
Descuento en ventas	-43.774,04	-32.998,51	
OTROS INGRESOS	7.174,76	331,57	
Ingresos financieros	7.157,98	84,68	
Otros Ingresos no operacionales	16,78	246,89	
COSTO DE VENTAS	3.115.170,27	74.602,79	11
Costo de venta vehículos	3.007.669,29	0,00	
Costo de venta repuestos y accesorios	100.888,55	91.081,55	
Costo de venta mano de obra	27.577,99	15.521,13	
Descuento en compras	-20.965,56	-31.425,57	
Devolución en compras		-574,32	
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	299.449,83	274.065,79	12
Sueldos y salarios administración	99.232,47	94.978,68	
Sueldos y salarios ventas	506,00	2.854,89	
Comisiones ventas y publicidad	64.568,31	46.983,08	
Gastos de gestión	306,97	0,00	
Gastos Generales	11.825,38	11.541,49	
Impuestos, contribuciones y otros	5.995,19	0,00	
Depreciación bienes y amortizaciones	42.240,92	39.328,19	
Gastos en cuentas incobrables	3.138,56		
Gastos financieros	6.547,69	13.767,43	
Otros gastos	65.040,16	64.612,03	
Gastos no operacionales	48,18	0,00	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	92.990,87	-266.640,42	
15% Participación Trabajadores	-13.955,86	39.996,06	
Impuesto a la renta año 2004	-13.920,80	-20.959,99	
Reserva Legal	-6.511,42		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	58.602,79	-247.604,35	

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Rubén Cadena Navarro
CONTADOR GENERAL
 Mat. 25698


SUPERINTENDENCIA/
DE COMPAÑÍAS
 Ernesto Herrera Dávila
 V. U. / IBARRA

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTE FUTURA CAPITAL	RESULT. ACUMULADOS	RESULTADOS EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo inicial al 01-Enero-2004	162.000,00	16.746,35		88.717,18		267.463,53
Reinversion 2003	88.000,00			-88.000,00		
Resultado del Ejercicio					92.990,87	92.990,87
15% Participación Trabajadores					-13.955,86	-13.955,86
Impuesto a la Renta 2003					-13.920,80	-13.920,80
Apropiacion Reserva Legal		6.511,42			-6.511,42	
Saldo final al 31-Dic-2004	250.000,00	23.257,77		717,18	58.602,79	332.577,74


 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Rubén Cadena Navarro
CONTADOR GENERAL
 Mat. 25698

 **SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**
 Ernesto Herrera Dávila
 V. U. / IBARRA

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Utilidad del Ejercicio **92,990.87**

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo (usado) provisto en actividades de operación

Depreciaciones	11,831.70
Amortizaciones	30,409.22
Provisiones	3138.56

Efectivo provenientes de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo **138,370.35**

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación

Disminución Cuentas por Cobrar	87,249.65
Disminución de Otras Cuentas por Cobrar	4,535.80
Aumento en anticipo proveedores	-109,092.56
Disminución en inventarios	258,510.25
Gastos Anticipados	
Inversiones a Corto Plazo	
Disminución en Cuentas x Pagar Bancarias	-14,391.30
Disminución en Cuentas x Pagar Proveedores	-269,819.71
Disminución en Anticipo Clientes	-1,622.66
Disminución en Otras Cuentas por Pagar	-8,758.29
Aumento en Provisiones Sociales	1,541.59
Disminución en Obligaciones con Instituciones Públicas	-8,685.63

Efectivo Neto usado en Actividades de Operación **-60,532.86**

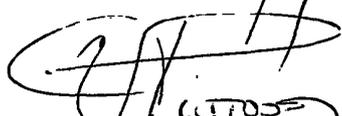
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

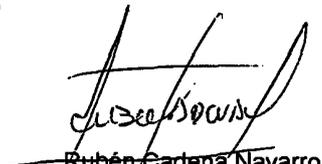
Compras en Activos Fijos	-3,756.70
Adiciones en Otros Activos	-847.60
Caja Efectivo (usado) proveniente de Activos de Inversión	<u>-4,604.30</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Disminución Obligaciones con Compañías Relacionadas	-45,499.95
Efectivo Neto Provisto por Actividades de Financiamiento	<u>-45,499.95</u>

Aumento Neto en el Efectivo	27,733.24
Saldo de Efectivo al principio del año	1,961.52
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>29,694.76</u>


 Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Rubén Cadena Navarro
CONTADOR GENERAL
 Mat. 25.698

 **SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**
 Ernesto Herrera Dávalos
 V. U. / IBARRA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

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 04 de agosto del 2004, siendo el capital al 31 de Diciembre del 2004 un valor de USD. 250.000,00 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.

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 2004

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 electrónico.	33	3
Rótulos publicitarios	10	10
Maquinas y Equipo de taller	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 de Diciembre del 2004 un saldo se presenta así:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Banco Internacional	372,10	0,00
Banco del Austro	25.189,46	0,00
M.M. Jaramillo Arteaga	415,11	835,16
Banco del Pichincha	1.090,94	1.028,85
TOTAL	27.067,61	1.864,01

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004 un saldo se presenta así:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Cuentas por Cobrar Clientes (1)	310.718,20	402.940,29
Cuentas por Cobrar Fiscales (2)	13.022,97	36.062,26
Anticipo Proveedores	110.746,96	1.654,40
Otras cuentas por Cobrar	986,31	986,31
Documentos por Cobrar	42.988,30	24.484,81
Cuentas por Corar empleados	1.833,88	0,00
TOTAL	480.296,62	466.128,07

- (1) Corresponde a los créditos concedidos a clientes por la venta de vehículos con un monto de 289,148.53 USD y de repuestos por un valor de 24,708.23 USD menos Provisión cuentas incobrables por un valor de 3,138.56.
- (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 2004 su saldo se presenta:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Inventario Vehículos	182.778,09	465.729,94
Inventario Repuestos	171.903,82	67.280,10
Inventario Repuestos lento movimiento	0,00	80.257,12
Inventario Suministros	1.057,53	982,53
TOTAL	355.739,44	614.249,69

Corresponde a valores de los inventarios según toma física realizada por la administración al 31 de Diciembre del año 2004 de la Marca KIA MOTORS.

6. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta al 31.12.04 se presenta de la siguiente forma:

Descripción	Saldo al 01.01.04	Adiciones y/o ajustes	Bajas y/o ajustes	Saldo al 31.12.04	Dep. %
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES					
Muebles y enseres de Oficina y Taller	11.042,00	570,00		11.612,00	10
Equipo de Oficina	3.642,80	299,82		3.942,62	10
Equipos de Computación y Electrónicos	21.156,98	1.264,00		22.420,98	33
Rótulos Publicitarios	11.517,85	0,00		11.517,85	10
Maquinaria y equipo de taller	18.527,06	1.622,88		20.149,94	10
TOTAL	65.886,69	3.756,70		69.643,39	
Descripción	Saldo al 01.01.04	Gasto Deprec.	Bajas y/o ajustes	Saldo al 31.12.04	Dep. %
DEPRECIACION ACUMULADA					
Muebles y enseres de Oficina y Taller	1.464,98	1.156,45		2.621,43	10
Equipo de Oficina	533,32	368,67		901,99	10
Equipos de Computación y Electrónicos	13.502,41	7.216,87		20.719,28	33
Rótulos Publicitarios	2.207,60	1.151,79		3.359,39	10
Maquinaria y equipo de taller	2.552,12	1.937,92		4.490,04	10
TOTAL	20.260,43	11.831,70		32.092,13	
TOTAL NETO PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	45.626,26			37.551,26	

7. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2004 su saldo se presenta:

Descripción	Saldo al 31.12.03	Adiciones y/o ajustes	Saldo al 31.12.04	Amot. %
ACTIVOS DIFERIDOS				
Gastos de constitución	729,67		729,67	20
Instalaciones Authesa	150.892,64	847,60	151.740,24	20
TOTAL	151.622,31	847,60	152.469,91	
Descripción	Saldo al 31.12.03	Gasto Amortiz.	Saldo al 31.12.03	Amot. %
AMORTIZACION ACUMULADA				
Gastos de constitución	291,85	145,93	437,78	20
Instalaciones Authesa	55.179,72	30.263,29	85.443,01	20
TOTAL	55.471,56	30.409,22	85.880,79	
TOTAL NETO ACTIVOS DIFERIDOS	96.150,75		66.589,13	

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 su saldo se presenta:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Ctas por pagar proveedores (1)	163.133,35	432.953,58
Ctas por pagar Sistema financiero	0,00	14.391,30
Ctas por pagar empleados (2)	26.560,32	26.541,87
Ctas por pagar accionistas (3)	391.500,53	437.000,48
Anticipo recibido de clientes	748,93	2.371,59
Ctas por pagar terceros	29.387,04	24.207,40
Provisiones por pagar	5.082,48	3.540,89
Retenciones fiscales por pagar (4)	6.960,02	15.645,65
Impuesto a la Renta por pagar	13.920,80	
TOTAL	637.293,47	956.652,76

- (1) Corresponde los valores pendientes de pago al 31.12.04, a los proveedores de vehículos y de repuestos, en la siguiente proporción:

DETALLE PROVEEDOR	VALOR 2004
Cuentas por pagar proveedor de vehículos	120.848,19
Cuentas por pagar proveedores de repuestos	40.894,76
Cuentas por pagar proveedores de servicios	1.390,40
TOTAL	163.133,35

- (2) Corresponde a los pagos pendientes a los empleados y trabajadores del mes de diciembre y 15% participación trabajadores al 31.12.2004.
- (3) Valores adeudados a accionistas por préstamos realizados para operaciones ordinarias del negocio a Comercial Hidrobo Cía Ltda., y ASIATO.
- (4) 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 31.12.04

9. PATRIMONIO.

Al 31 de diciembre del 2004 su saldo se presenta así:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Comercial Hidrobo Cía. Ltda.	200.000,00	129.600,00
ASIAUTO S.A.	50.000,00	32.400,00
Reserva Legal	23.257,77	16.746,35
Resultados ejercicios anteriores	717,18	339,11
Utilidad Neta del Ejercicio.	58.602,79	88.378,07
TOTAL	332.577,74	267.463,53

El capital al 31 de diciembre del 2004 su saldo se presenta:

ACCIONISTA	CAPITAL INICIAL	AUMENTO CAPITAL 2003	AUMENTO CAPITAL 2004	NUEVO CAPITAL 31.12.2004
Comercial Hidrobo Cía. Ltda.	80.000,00	49.600,00	70.400,00	200.000,00
ASIAUTO S. A.	20.000,00	12.400,00	17.600,00	50.000,00
TOTAL	100.000,00	62.000,00	88.000,00	250.000,00

Durante el año 2004 se realizó la escritura por aumento de capital, mediante Escritura Pública No. 2242 con fecha del 04 de agosto del 2004, inscrita en la notaria segunda del cantón Ibarra, en el cual queda constituido el nuevo capital social de la compañía que asciende a 250.000,00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica dividido en dos mil quinientas acciones de cien dólares cada una.

10. INGRESOS POR VENTAS

Al 31 de diciembre del 2004 su saldo se presenta:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Ventas vehículos	3.316.288,00	3.772.281,21
Venta repuestos y accesorios	149.937,97	114.695,10
Venta por servicios talleres.	77.984,28	0,00
Descuento y Devoluciones en ventas	-43.774,04	-32.998,51
TOTAL	3.500.436,21	3.853.977,80

11. COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2004 se presentan los siguientes saldos:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Costo de venta vehículos	3.007.669,29	3.408.409,79
Costo de venta repuestos y accesorios	100.888,55	91.081,55
Costo de venta mano de obra talleres.	27.577,99	15.521,13
Descuento y Devoluciones en compras	-20.965,56	-31.999,89
TOTAL	3.115.170,27	3.483.012,58

12. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre del 2004 su saldo se presenta así:

DETALLE	AÑO 2004	AÑO 2003
Sueldos y salarios administración	99.232,47	94.978,68
Sueldos y salarios ventas	506,00	2.854,89
Comisiones ventas y publicidad	64.568,31	46.983,08
Gastos de gestión	306,97	75,89
Gastos Generales	11.825,38	11.541,49
Impuestos, contribuciones y otros	5.995,19	3.118,41
Depreciación de bienes y amortizaciones	42.240,92	39.328,19
gastos en cuentas incobrables	3.138,56	0,00
Gastos financieros	6.547,69	13.767,43
Otros gastos	65.040,16	64.612,03
Gastos no operacionales	48,18	33,36
TOTAL	299.449,83	277.293,45