



Quito - Ecuador, Abril 16 de 2004

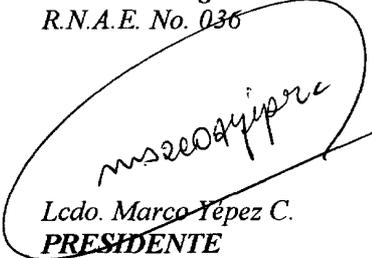
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

1. Hemos examinado el balance general de **MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.** al 31 de diciembre de 2003, y el correspondiente estado de resultados y de cambios en su patrimonio por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2002 no han sido auditados debido a que no se encontraban sujetos a auditoría externa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestro examen.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestro examen nos proporciona un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía mantiene una cuenta por pagar a su Proveedor de Vehículos y Repuestos por US\$ 576.463,59, el mismo que difiere de la confirmación que presenta un saldo de US\$ 757.546,11 estableciéndose una diferencia de US\$ 181.082,52.

4. *En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiera, que pudieran haberse determinado, si hubiéramos podido examinar la evidencia en relación a lo descrito en el párrafo 3 , los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.** al 31 de diciembre de 2003, el resultado de sus operaciones y los cambios del patrimonio por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

Willi Bamberger & Asociados Cia. Ltda.
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE

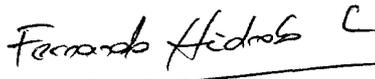
Registro C.P.A. No. 11.405

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de 2003
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
DISPONIBLE		
Caja y Bancos	3	US\$ 37,304.27
EXIGIBLE		
CUENTAS POR COBRAR		
Cientes	4	482,677.52
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	5	(5,504.99)
Compañía Relacionada	6	479,120.05
Otras Cuentas por Cobrar		<u>7,638.92</u>
		963,931.50
REALIZABLES		
Inventario de Vehículos	7	979,371.36
Inventario de Repuestos	8	<u>187,175.62</u>
		1,166,546.98
Gastos e Impuestos Anticipados	9	396,742.25
Total Activos Corrientes		<u><u>2,564,525.00</u></u>
MOBILIARIO Y EQUIPO		
Mobiliario y Equipo	10	360,591.82
(Menos): Depreciación Acumulada	10	(40,530.83)
Total Mobiliario y Equipo		<u><u>320,060.99</u></u>
ACTIVOS DIFERIDOS		
Gastos de Constitución		2,949.30
(Menos): Amortización Acumulada		(737.33)
Total Activos Diferidos		<u><u>2,211.97</u></u>
TOTAL ACTIVOS	US\$	<u><u>2,886,797.96</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL


 Luis Lopez
CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.B.A. No. 041336

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	31 de diciembre de 2003
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
CUENTAS POR PAGAR		
Sobregiros Ocasionales	11	176,550.85
Proveedores	12	603,554.77
Compañías Relacionadas	13	364,967.15
Accionistas	14	150,000.00
Anticipos de Clientes	15	308,963.31
Instituciones Públicas	16	131,120.67
Gastos Acumulados por Pagar	17	106,356.79
Otras Cuentas por Pagar		88,496.29
Total Pasivos Corrientes		<u>1,930,009.83</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,930,009.83</u>
PATRIMONIO		
Capital Pagado	18	100,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones		910,000.00
Reserva Legal		2,010.28
Reserva de Capital		-
Pérdidas Acumuladas		(73,314.34)
Utilidad del Ejercicio		18,092.19
Total Patrimonio		<u>956,788.13</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>2,886,797.96</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL



Luis López
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional C.B.A. No. 041336

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Estado de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2003
Ventas Netas	US\$	9,926,435.95
(Menos): Costo de Ventas		(8,724,631.39)
UTILIDAD BRUTA		<u>1,201,804.56</u>
GASTOS OPERATIVOS		
(Menos): Gastos de Administración, Ventas y Taller Quito		(807,169.68)
Gastos de Administración y Venta (Guayaquil)		(374,218.94)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>20,415.94</u>
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
Más: Ingresos no Operacionales		11,117.53
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	US\$	<u>31,533.47</u>
(Menos): Participación Trabajadores		(4,730.07)
Impuesto a la Renta		(6,700.93)
Asignación Reserva Legal		(2,010.28)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>18,092.19</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Econ. Fernando Higrobo
GERENTE GENERAL



Luis Lopez
CONTADOR GENERAL
Registro Nacional C.B.A. No. 041336

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Pagado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Pérdidas Acumuladas	Utilidad/ (Pérdida) del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US\$ 100,000.00	910,000.00	-	-	(73,314.34)	US\$ 936,685.66
Transferencia de Resultado año 2002	-	-	-	(73,314.34)	73,314.34	-
Aporte para Futuras Capitalizaciones	-	-	-	-	-	-
10% Asignación Reserva Legal	-	-	2,010.28	-	-	2,010.28
Resultado Año 2003	-	-	-	-	18,092.19	18,092.19
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$ 100,000.00	910,000.00	2,010.28	(73,314.34)	18,092.19	US\$ 956,788.13

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Fernando Hidrobo
 GERENTE GENERAL


 Luis López
 CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.B.A. No. 041336

ECUAMOTORS S.A.
Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

Año Terminado el
31 de diciembre de
2003

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del Período US\$ 18,092.19

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

Depreciaciones	25,852.04
Amortización Diferidos	589.86
Provisión Incobrables	4,720.95
15% Participación Trabajadore	4,730.07
25% Impuesto a la Renta	6,700.93
Reserva Legal	2,010.28
Provisión Arriendos por Pagar	72,000.00
Ajustes y Recalificaciones en Activos	6,689.69
	141,386.01

Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo **141,386.01**

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación

Cuentas por Cobrar	(141,937.59)
Otras Cuentas por Cobrar	(7,341.92)
Inventarios	(632,198.75)
Gastos Anticipados	(180,021.97)
Proveedores	573,506.35
Anticipo Clientes	123,501.81
Otras Cuentas por Pagar	1,630.09
Gastos Acumulados	26,490.83
Obligaciones con Instituciones Públicas	(3,108.73)
	(239,479.88)

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación, netos **(239,479.88)**

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación **(98,093.87)**

Conciliación de la Utilidad con el efectivo proveniente de las actividades de Operación

Efectivo recibido de los clientes	9,919,118.04
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,017,211.91)

Efectivo neto proveniente de las actividades de operación **(98,093.87)**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adquisiciones en mobiliario y equipos (68,352.00)

Efectivo neto usado por actividades de inversión **(68,352.00)**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones Bancarias, netas	169,714.27
Obligaciones con Compañías Relacionadas	(47,830.69)

Efectivo neto usado por actividades de financiamiento **121,883.58**

Disminución neta en el Efectivo	(44,562.29)
Saldo de Efectivo al inicio del año	81,866.56

Efectivo al final del año **US\$ 37,304.27**

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


 Econ. Fernando Hidrobo
 GERENTE GENERAL


 Luis Lopez
 CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.B.A. No. 041336

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2003

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación del Negocio

1.1 Antecedentes

Motores del Ecuador Ecuamotors S.A., es una Compañía de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en el Distrito Metropolitano de Quito, fue constituida mediante Escritura Pública otorgada el 11 de Abril de 2002 con la denominación social de **MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.**, ante el Notario Tercero del cantón Quito Dr. Roberto Salgado Salgado.

1.2 Objeto Social

El objeto social de la compañía según escritura de constitución es la importación, exportación distribución y comercialización de todo tipo de automotores, así como repuestos y accesorios para los mismos; la compañía podrá aceptar y tomar a su cargo consignaciones, contratos de comisión, así como aceptar y ejercer concesiones, comisiones y evaluación de proyectos en el área automotriz en general; podrá administrar y representar sin límites, bienes propios y de terceros, incluyendo todo tipo de clase de bienes muebles e inmuebles. Además podrá prestar servicios de taller en general.

1.3 Operación

La Compañía en el 2003, tuvo como actividad principal la comercialización de vehículos, repuestos y accesorios y servicios de taller principalmente para vehículos de la marca Mazda.

La Compañía realizó sus ventas mediante financiamientos con instituciones financieras y en menor proporción al contado en lo que se refiere a vehículos; las ventas de repuestos y servicios se los realiza de preferencia al contado.

Las compras de vehículos se lo realiza a MANUFACTURAS, ARMADURAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA a crédito y de contado.

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros *(Continuación)*

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Provisión Para Cuentas Incobrables

Las Cuentas por Cobrar se encuentran deducidas por una estimación para deudas incobrables que se han constituido, de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, que establece efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3 Inventarios

Durante los años 2003 los inventarios de repuestos y accesorios de la Compañía, se encuentra registrados bajo el método de costo promedio, y los vehículos se registran al precio de adquisición.

2.4 Gastos e Impuestos Anticipados

Se registra en este grupo las Retenciones en la Fuente realizadas por clientes sobre las ventas, los que se liquidarán con el impuesto a la renta causado en el ejercicio 2003.

2.5 Mobiliario y Equipo

Durante el año 2003, las adiciones del Mobiliario y Equipo, se encuentran registradas al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	2003
	% Depreciación
Equipo de Oficina	10%
Instalaciones	10%
Equipo de Computación	33%

2.6 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, Fondos de Reserva, Vacaciones.

2.7 Impuesto a la Renta

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

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Detalle	2003
Caja Chica	US\$ 33,834.89
Bancos Locales	3,469.38
	US\$ <u><u>37,304.27</u></u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Clientes

Esta cuenta está constituida por los valores pendientes de cobro sobre las ventas de vehículos, repuestos y servicios de taller, cuyos saldos por clasificación principal al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

Detalle	2003
Ctas por Cobrar Clientes Vehículos	US\$ 402,296.95
Ctas por Cobrar Clientes Repuestos	5,400.76
Ctas por Cobrar Clientes Taller	65,297.66
Ctas por Cobrar Cheques Protestados	9,682.15
	US\$ <u>482,677.52</u>

5. Provisión para Cuentas Incobrables

Al 31 de diciembre de 2003 el movimiento es como sigue:

Detalle	Valor US\$
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US\$ (784.04)
Provisiones	(4,720.95)
Bajas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$ <u>(5,504.99)</u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Compañías Relacionadas

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2003 corresponde a valores pendientes de cobro a Equinorte S.A., según el siguiente detalle:

Detalle		2003
Valores pendiente de cobro por concepto de Tarj. De Créd. i	US\$	207,120.05
Préstamos ocasionales concedidos a Equinorte		265,000.00
Depósito de cliente de Ecuamotors, efectuado en Equinorte		7,000.00
	US\$	<u>479,120.05</u>

(i) Corresponde a Cuentas por Cobrar por Ventas realizadas con Tarjetas de Crédito con el numero de autorización para este tipo de operaciones de Equinorte.

7. Inventario de Vehículos

El Inventario de Vehículos tanto de las ciudades de Quito y Guayaquil al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Detalle		2003
Inventario Vehículos Guayaquil		105,808.95
Inventario Vehículos Quito		873,562.41
	US\$	<u>979,371.36</u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Inventario de Repuestos

Se refiere a:

Detalle	2003
Inventario Repuestos Guayaquil	US\$ 99,318.26
Inventario Repuestos Quito	66,279.26
Inventario de Repuestos en Proceso de Taller	21,578.10
	US\$ <u>187,175.62</u>

9. Gastos e Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Detalle	2003
Crédito Tributario Compras	US\$ 232,090.41
Retención de I.V.A.	49,151.13
Otros Anticipos	115,500.71
	US\$ <u>396,742.25</u>

10. Mobiliario y Equipo

El movimiento es como sigue:

(Ver Anexo Adjunto)

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

Descripción	Equipo de Oficina	Hardware y Software	Instalaciones y Equipo de Taller UIO	Equipo de Taller UIO y GYE	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2002	-	10,169.87	288,759.64	-	298,929.51	(14,678.79)	284,250.72
Adiciones	983.38	42,299.17	-	25,069.45	68,352.00	(25,852.04)	42,499.96
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	(3,686.87)	-	(82.82)	(3,769.69)	-	(3,769.69)
Retiros y/o Bajas	-	(2,920.00)	-	-	(2,920.00)	-	(2,920.00)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	983.38	45,862.17	288,759.64	24,986.63	360,591.82	(40,630.83)	320,060.99

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Sobregiros Ocasionales

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2003, se refiere a sobregiros bancarios que la compañía mantiene con las Instituciones Bancarias con las cuales ha establecido relaciones comerciales.

12. Proveedores

Se refiere a:

Detalle	2003
Proveedores Vehículos Mazda	US\$ 549,388.36
Proveedores Repuestos Mazda	13,001.04
Otros Proveedores Quito y Guayaquil	41,165.37
	<u>US\$ 603,554.77</u>

13. Compañías Relacionadas

Se refiere a valores que Equinorte S.A. otorgó en calidad de préstamo para las nuevas instalaciones de Motores del Ecuador Ecuamotors S.A. las condiciones de éstos préstamos son las mismas que las adquiridas por Equinorte con las Instituciones Financieras.

14. Accionistas

Se refiere a valores que Constructora Hidrobo Estrada CIA. LTDA. otorgó en calidad de préstamo para capital de trabajo de Motores del Ecuador Ecuamotors S.A., no genera intereses, y no se ha establecido plazos para su cancelación.

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Anticipos de Clientes

Los anticipos de clientes corresponden a valores entregados por clientes de Quito, Ibarra y Guayaquil para la adquisición de vehículos y repuestos, el detalle es el siguiente:

Detalle	2003
Anticipo Clientes Quito	US\$ 287,815.03
Anticipo Clientes Guayaquil	21,148.28
	US\$ <u>308,963.31</u>

16. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Detalle	2003
IVA por Pagar	US\$ 98,509.57
Retenciones en la Fuente del Impto. a la Rta.	22,594.08
Retenciones en la Fuente de IVA	450.24
IESS por Pagar	2,865.85
Impuesto a la Renta	6,700.93
	US\$ <u>131,120.67</u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

17. Gastos Acumulados por Pagar

Se refiere a:

Detalle	2003
Provisión Décimo Tercero	US\$ 9,487.08
Provisión Décimo Cuarto	2,836.10
Provisión Gasto Arriendos	72,000.00
Fondos de Reserva	2,147.81
Sueldos por Pagar	15,155.73
15% Participación Trabajadores	4,730.07
	US\$ <u>106,356.79</u>

18. Capital Pagado

El capital de la Compañía es de US\$ 100,000.00 dividido en 1,000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 100.00 cada una.