

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

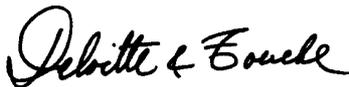
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Alvarez Barba S.A.:

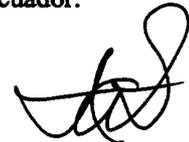
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 17, 2006  
Registro No. 019



Jorge Saltos O.  
Licencia No. 16555

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu



**ALVAREZ BARBA S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas		15,153	11,262
Comisiones y bonificaciones		<u>169</u>	<u>162</u>
Total		15,322	11,424
<b>COSTO DE VENTAS</b>	17	<u>11,894</u>	<u>9,030</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>		3,428	2,394
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>		<u>2,119</u>	<u>1,867</u>
<b>UTILIDAD DE OPERACIONES</b>		<u>1,309</u>	<u>527</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Diferencia en cambio, neta		(93)	98
Intereses ganados		103	65
Descuento pronto pago		36	32
Dividendos recibidos		23	18
Otros ingresos, neto		<u>142</u>	<u>174</u>
Total		<u>211</u>	<u>387</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>1,520</u>	<u>914</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	12	228	137
Impuesto a la renta	13	<u>265</u>	<u>133</u>
Total		<u>493</u>	<u>270</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>1,027</u>	<u>644</u>

Ver notas a los estados financieros

**ALVAREZ BARBA S.A.****ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,100	508	122	1,499	4,229
Utilidad neta				644	644
Transferencia a reserva legal			72	(72)	
Dividendos declarados				(325)	(325)
Capitalización	<u>735</u>	<u>(11)</u>	<u>(72)</u>	<u>(652)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,835	497	122	1,094	4,548
Utilidad neta				1,027	1,027
Transferencia a reserva legal			64	(64)	
Dividendos declarados				(290)	(290)
Capitalización	<u>650</u>	<u>(6)</u>	<u>(64)</u>	<u>(580)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,485</u>	<u>491</u>	<u>122</u>	<u>1,187</u>	<u>5,285</u>

Ver notas a los estados financieros

**ALVAREZ BARBA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	15,221	12,158
Pagado a proveedores y empleados	(14,063)	(10,042)
Intereses ganados	103	65
Diferencia en cambio	(42)	32
Dividendos recibidos	23	18
Participación a trabajadores	(137)	(158)
Impuesto a la renta	(140)	(194)
Otros ingresos, neto	<u>178</u>	<u>195</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,143</u>	<u>2,074</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(352)	(317)
Precio de venta de propiedades y equipo	9	9
Incremento de inversiones temporales	(675)	(1,008)
Incremento de inversiones largo plazo	(69)	13
Precio de venta de inversiones a largo plazo	<u>13</u>	<u>13</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,096)</u>	<u>(1,303)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(310)</u>	<u>(409)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(263)	362
Comienzo del año	<u>735</u>	<u>373</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u><u>472</u></u>	<u><u>735</u></u>

(Continúa...)

**ALVAREZ BARBA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	1,027	644
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	124	99
Provisión para cuentas dudosas, neta de bajas	(4)	2
Baja de inventarios obsoletos	(17)	
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	67	59
Diferencia en cambio no realizada	51	(66)
Ganancia en venta de propiedades y equipos		(7)
Reclasificaciones de propiedades y equipos	89	
Ganancia en venta de inversiones		(4)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	160	40
Inventarios	(53)	(208)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(65)	26
Cuentas por pagar	(171)	825
Anticipos de clientes	(261)	694
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(20)	52
Participación a trabajadores	91	(21)
Impuesto a la renta	<u>125</u>	<u>(61)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>1,143</u></b>	<b><u>2,074</u></b>

Ver notas a los estados financieros

## **ALVAREZ BARBA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

---

#### **1. OPERACIONES**

Alvarez Barba S.A. está organizada y opera en el Ecuador; su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos para automotores, madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, herramientas e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Valuación de Inversiones** - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

**Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

**Provisión para Jubilación** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	2	2
Depósitos en cuentas corrientes locales (1)	470	496
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	—	<u>237</u>
Total	<u>472</u>	<u>735</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005, se incluyen como parte de este saldo US\$350 mil de depósitos Overnight.

### 5. INVERSIONES TEMPORALES

Representan depósitos en Euros y U.S. dólares en fondos de inversión en una institución financiera del exterior con tasas de rendimiento variable.

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	647	807
Provisión para cuentas dudosas	<u>(61)</u>	<u>(65)</u>
Total	<u>586</u>	<u>742</u>

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos y motocicletas	572	352
Repuestos	278	221
Maderas	199	177
Perfumería, maquillaje y tratamiento	150	84
Mercaderías en tránsito	701	836
Ordenes en proceso, taller	17	26
Provisión obsolescencia de inventarios	<u>(2)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>1.915</u>	<u>1.677</u>

## 8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupo Carsa Inc.	138	138
Compañías relacionadas	41	4
Otras cuentas por cobrar	90	62
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(138)</u>	<u>(138)</u>
Total	<u>131</u>	<u>66</u>

## 9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	771	555
Adquisiciones	352	317
Ventas y/o retiros	(257)	(2)
Depreciación	<u>(124)</u>	<u>(99)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>742</u>	<u>771</u>

## 10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...					
Codesa	3.83	3.83	217	154	121	121
Plywood	1.43	1.43	116	103	76	76
Novopan	3.00	3.00	334	198	188	99
Decabsa (A)	95.16	95.16			3	3
Panamericana	0.69	0.69			13	13
Otras					<u>22</u>	<u>42</u>
Total					<u>423</u>	<u>354</u>

(A) Compañía en liquidación.

**Novopan** - Durante el año 2005, la Compañía entregó US\$89 mil como aportes para futuras capitalizaciones.

**Otras** - Incluye US\$20 mil en el 2005 (US\$40 mil en el 2004) correspondiente a dos títulos de emisión de obligaciones emitidas por Industrias Ales C.A. con vencimientos hasta el 2007 que devengan una tasa de interés equivalente a la tasa pasiva referencial del Banco Central más 3.5 puntos porcentuales.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	900	1,072
Proveedores locales	<u>24</u>	<u>23</u>
Total	<u>924</u>	<u>1,095</u>

## 12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	157
Provisión del año	228	137
Pagos efectuados	<u>(137)</u>	<u>(158)</u>
Saldos al fin del año	<u>227</u>	<u>136</u>

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,292	777
Gastos no deducibles	55	29
Otras deducciones	(19)	
Ingresos exentos	<u>(23)</u>	<u>(18)</u>
Utilidad gravable	<u>1,305</u>	<u>788</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>265</u>	<u>133</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	32	93
Provisión del año	265	133
Pagos efectuados y retenciones en la fuente	<u>(140)</u>	<u>(194)</u>
Saldos al fin del año	<u>157</u>	<u>32</u>

#### 14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	30	50
Beneficios sociales	87	73
Otras cuentas por pagar	<u>130</u>	<u>164</u>
Total	<u>247</u>	<u>287</u>

#### 15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

***Jubilación Patronal*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 9 trabajadores jubilados en el 2005 (9 en el año 2004);
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 12 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo en el 2005 (12 en el año 2004);
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 51 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo en el 2005 (51 en el 2004).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	286	234
Desahucio	<u>81</u>	<u>66</u>
Total	<u>367</u>	<u>300</u>

Los movimientos de la provisión para jubilación son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	234	188
Provisión del año	56	50
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>286</u>	<u>234</u>

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 3,485,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario al 2005 (2,835,000 en el 2004). Durante el año 2005, la compañía incrementó su capital en US\$650 mil, principalmente mediante la capitalización de sus utilidades retenidas.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios	<u>1.991</u>	<u>1.766</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tipos de cambio de mercado libre:		
Venta	1.17	1.29

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en euros)	
Inversiones temporales	474,215	1,108,517
Cuentas por pagar	<u>(49,909)</u>	<u>(208,128)</u>
Exposición, neta	<u>424.306</u>	<u>900.389</u>

## 19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.