



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Guayaquil, Junio 23 del 2008

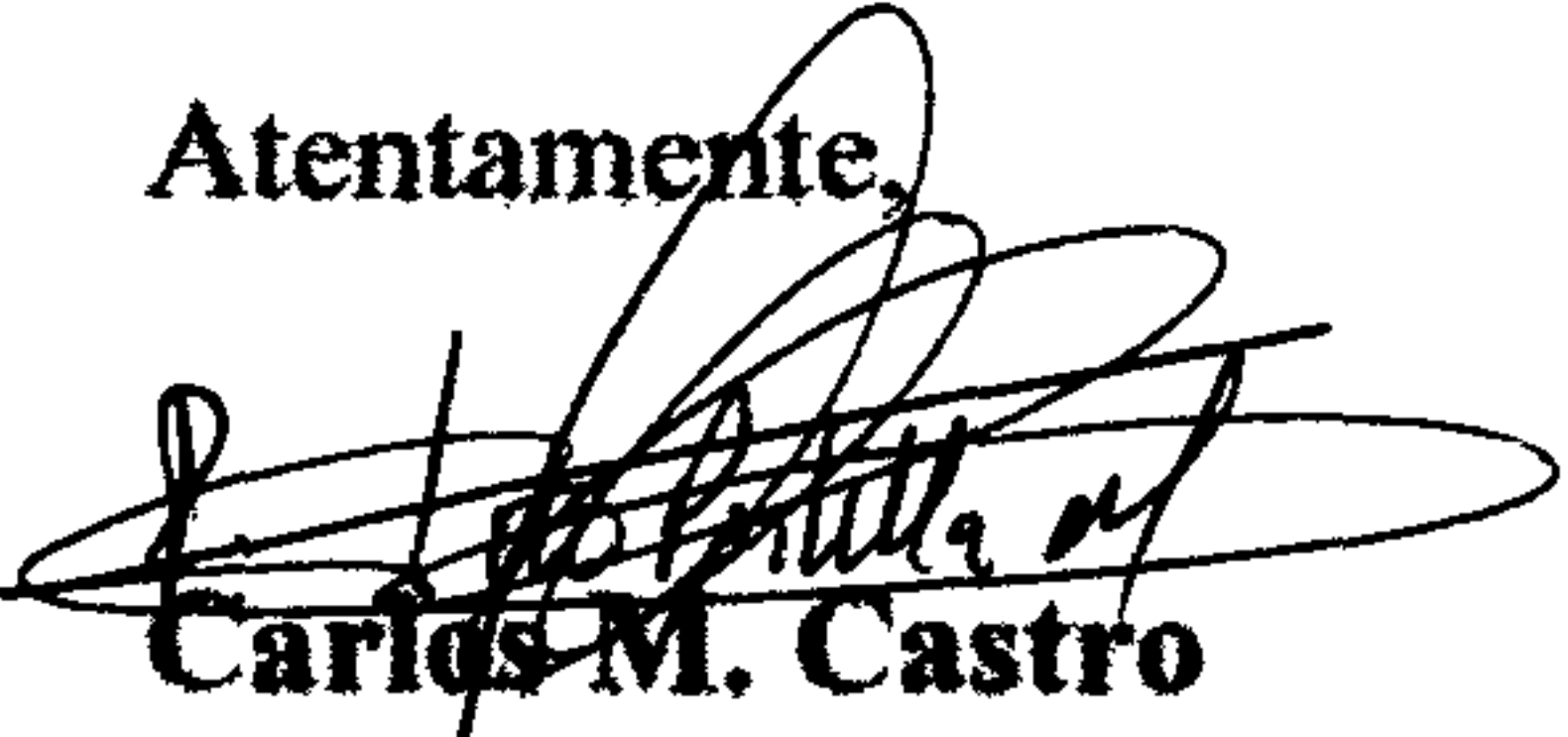
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Estimados Señores

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar del informe de auditoria de los Estados Financieros de OTANI S. A. Por los años terminado al 31 de Diciembre del 2007 y 2006.

Agradeciendo la atención prestada a la presente me suscribo de Uds.

Atentamente,


Carlos M. Castro
Presidente Ejecutivo
C.I. 0909917421

Expediente No. 102375 

c.c. File



OTANI S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros	7



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

102375

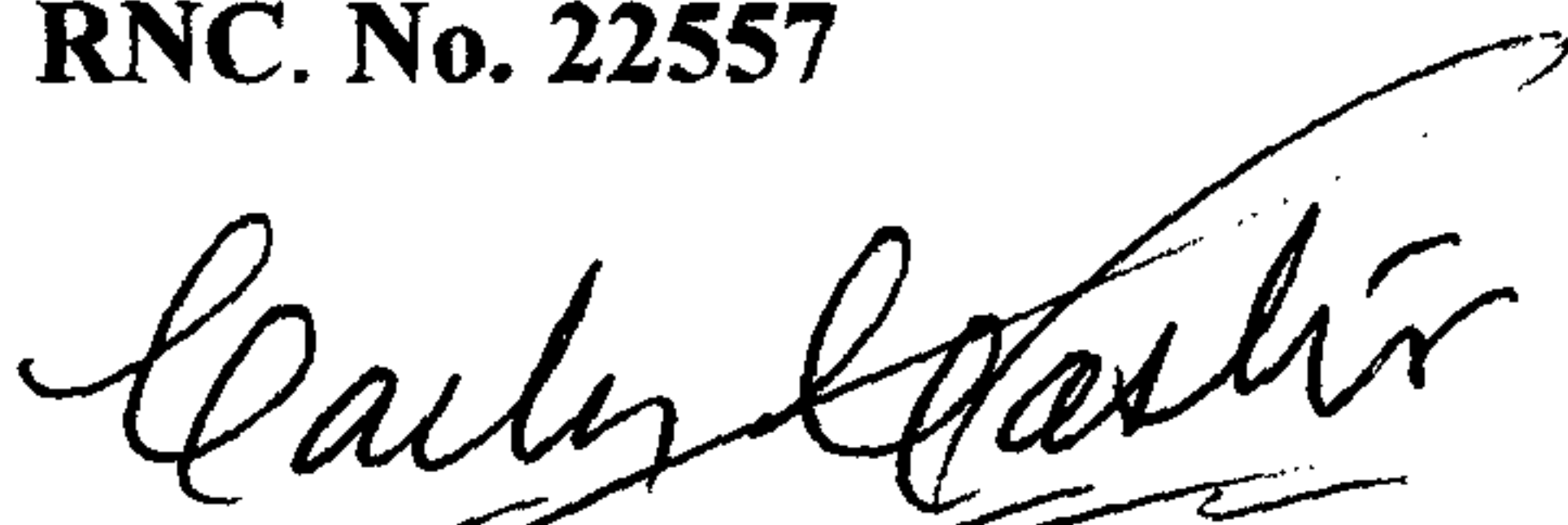
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
OTANI S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de OTANI S. A. al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, 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 auditoria.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria 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 auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de OTANI S. A. al 31 de Diciembre del 2007 y 2006, 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.


John Cifuentes – Socio
RNC. No. 22557


SC - RNAE No.435


Carlos M. Castro – Gerente
RNC. No. 11875

22 de Mayo del 2008

OTANI S. A.

Balances Generales

	Año Terminado al 31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	8,014	39,550
Cuentas por cobrar (Nota 3)	3,384,977	1,690,693
Inventarios (Nota 4)	1,451,297	962,962
Gastos anticipados, seguros	14,697	402
Total activos corrientes	4,858,985	2,693,607
Propiedades y equipos, neto (Nota 5)	383,263	259,538
Otros activos y cargos diferidos	938	844
Total activos	5,243,186	2,953,989
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias (Nota 6)	37,359	5,108
Cuentas por pagar (Nota 7)	4,088,968	2,647,936
Gastos acumulados (Nota 8)	180,397	74,088
Porción corriente de obligación a largo plazo (Nota 9)	18,935	16,984
Total pasivos corrientes	4,325,659	2,744,116
Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	66,884	85,819
Accionistas (Nota 10)	545,028	-
Patrimonio de accionistas:		
Capital social (Nota 11)	20,800	20,800
Reserva legal	10,400	100
Resultados acumulados	274,415	103,154
Total patrimonio de accionistas	305,615	124,054
Total pasivos y patrimonio de accionistas	5,243,186	2,953,989

Ver notas adjuntas

OTANI S. A.

Estado de Resultados

	Año Terminado al 31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas	8,508,236	3,832,236
Costo de ventas	(7,065,368)	(2,884,201)
Utilidad bruta	1,442,868	948,035
Gastos de operación:		
Ventas y administración (nota 10)	(784,411)	(748,317)
Depreciaciones y amortizaciones	(26,273)	(14,808)
Gastos operacionales	(136,410)	-
Utilidad de operaciones	495,774	184,910
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(49,162)	(22,699)
Otros, neto	-	(400)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	446,612	161,811
Participación de trabajadores	(66,992)	(24,272)
Impuesto a la renta	(94,905)	(34,385)
Utilidad neta	284,715	103,154

Ver notas adjuntas

OTANI S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Social	Reserva Legal	Aporte para Futura capitalización	Resultados Acumulados	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	800	100	20,000	56,050	76,950
Aporte de Capital	20,000	-	(20,000)	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	(56,050)	(56,050)
Utilidad neta, 2006	-	-	-	103,154	103,154
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	20,800	100	-	103,154	124,054
Dividendos pagados	-	-	-	(103,154)	(103,154)
Transferencia	-	10,300	-	(10,300)	-
Utilidad neta, 2007	-	-	-	284,715	284,715
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	20,800	10,400	-	274,415	305,615

Ver notas adjuntas

OTANI S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Años Terminados al 31 de Diciembre	
	2007	2006
	(US Dólares)	
Efectivo (usado) proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	6,676,935	2,660,746
Pagado a proveedores y empleados	(6,937,342)	(2,167,388)
Intereses pagados	(49,162)	(22,699)
Impuesto a la renta	(34,385)	(15,786)
Otros, neto	-	(400)
Efectivo neto usado por actividades de operación	(343,954)	454,473
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(144,723)	(239,175)
Otros activos	-	(482)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(144,723)	(239,657)
Efectivo proveniente (usado) de actividades de financiamiento:		
Obligaciones con instituciones financieras	32,251	5,108
Disminución en préstamos a corto plazo	1,951	(5,794)
Disminución en obligaciones a largo plazo	(18,935)	(128,719)
Pago de capital suscrito	-	(56,350)
Accionistas	441,874	-
Efectivo neto proveniente (usado) por actividades de financiamiento	457,141	(185,755)
Aumento neto en caja y bancos	(31,536)	29,061
Caja y bancos al principio del año	39,550	10,489
Caja y bancos al final del año	8,014	39,550

Ver notas adjuntas

OTANI S. A.

	Años Terminados al 31 de	
	Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	284,715	103,154
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	20,998	14,647
Amortizaciones	5,114	161
Provisiones	137,017	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,831,301)	(1,171,490)
Aumento en inventarios	(488,335)	(78,894)
Aumento en gastos anticipados	(19,570)	(402)
Disminución en otros activos	67	277
Aumento en cuentas por pagar	1,441,032	1,556,176
Aumento en gastos acumulados	106,309	30,844
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(343,954)</u>	<u>454,473</u>

Ver notas adjuntas

OTANI S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2007 y 2006

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Agosto del 2000 en Ecuador con el nombre de OTANI S.A. Su actividad principal es la importación y comercialización de neumáticos para vehículos motorizados, de bienes y enseres para el hogar y oficina.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2007	3.3%
2006	2.9%
2005	4.3%

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 con las 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 impuesto 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.

OTANI S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de compra en base al método promedio. 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.

Propiedades y Equipos

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:

Equipos de Oficina	10%
Muebles y de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	20%
Radios y Equipos	10%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

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 con 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% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

OTANI S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Ingresos y Gastos

Son registrados sobre la base del devengado.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	875,595	1,548,211
Compañías relacionadas	12,063	13,077
Impuestos a valor agregado	85,641	31,405
Retenciones en la fuente	90,352	55,987
Empleados	1,665	2,070
Anticipo comisiones	28,905	34,040
Anticipo a proveedores	535,697	-
Efectos de cobro inmediato	1,861,175	-
Otros	30,901	5,903
	<u>3,521,994</u>	<u>1,690,693</u>
Provision de cuentas Incobrables	(137,017)	-
	<u>3,384,977</u>	<u>1,690,693</u>

Clientes representan principalmente facturas con plazo de hasta 120 días sin interés.

Impuesto al valor agregado representa crédito tributario por el IVA pagado en la adquisición de bienes.

Retenciones en la fuente representan crédito tributario.

Efectos de cobro inmediato representan cheques que pendientes de realización.

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al inicio del año	-	-
Provisión con cargo a resultados	137,017	-
Saldo al final del año	<u>137,017</u>	<u>-</u>

OTANI S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados:		
Llantas	313,140	765,690
Motos	233,772	124,368
Filtros y Grasas	2,743	2,743
Importaciones en tránsito	901,642	70,161
	<u>1,451,297</u>	<u>962,962</u>

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre fueron como sigue:

	Terreno	Equipos Oficina	Muebles de Oficina	Equipos de Computación	Vehículos	Radios y Equipos	Maquinarias y Equipos	Total Costo	Depreciación Acumulada	Total
	<i>(US\$ Dólares)</i>									
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	-	2,598	7,640	20,482	11,377	792	-	42,889	(7,880)	35,009
Adiciones	183,787	8,407	-	4,015	42,967	-	-	239,176	(14,647)	224,529
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	183,787	11,005	7,640	24,497	54,344	792	-	282,065	(22,527)	259,538
Adiciones	-	968	-	247	127,458	868	15,181	144,722	(20,997)	123,725
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	183,787	11,973	7,640	24,744	181,802	1,660	15,181	426,787	(43,524)	383,263

6. Obligaciones bancarias

Las obligaciones bancarias son como sigue:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco de Machala	12,621	4,778
Banco Pichincha	-	330
Banco Bolivariano	24,738	-
	<u>37,359</u>	<u>5,108</u>

OTANI S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

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

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores locales	180,681	363,495
Proveedores del exterior	2,982,591	1,441,867
Compañías relacionadas	675,470	561,463
Accionistas	-	127,481
Impuestos por pagar	103,576	69,010
Anticipo de clientes	22,099	-
Impuestos al valor agregado	-	-
Otros	124,551	84,620
	<u>4,088,968</u>	<u>2,647,936</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente por importaciones y compras locales con plazos de hasta 120 días.

8. Gastos Acumulados

El movimiento de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre fue como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación Trabajadores	Impuesto Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldo Inicial	10,782	11,545	15,786	38,113
Provisiones	21,836	24,272	34,385	80,493
Pagos	(17,187)	(11,545)	(15,786)	(44,518)
Saldos al 31 de Diciembre 2006	15,431	24,272	34,385	74,088
Provisiones	26,914	66,992	94,905	188,811
Pagos	(23,845)	(24,272)	(34,385)	(82,502)
Saldos al 31 de Diciembre 2007	<u>18,500</u>	<u>66,992</u>	<u>94,905</u>	<u>180,397</u>

OTANI S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Bolivariano S. A., préstamos sobre firmas, con vencimientos hasta Octubre del 2011 interés de hasta 11.64%	85,819	102,803
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	(18,935)	(16,984)
	<u>66,884</u>	<u>85,819</u>

Las obligaciones a corto y a largo plazo se encuentran garantizadas por bienes de parte relacionada y cartera de la compañía.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<i>(US Dólares)</i>
2008	18,935
2009	21,260
2010	23,738
2011	21,886
Total	<u>85,819</u>

10. Accionistas

Representan principalmente fondos por concepto de utilidades no distribuidas de los años 2007 y 2006 y otros fondos provenientes de accionistas, los mismos que no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

11. Capital

Al 31 de Diciembre del 2007, el capital pagado consiste de 20.800 acciones ordinarias con un valor nominal unitario US\$ 1,00.

OTANI S. A.

12. Impuesto a la Renta

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 94 del código de Tributario, la facultad de la Administracion 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.
