

Abril 1 del 2004

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.**

Hemos examinado el balance general de **Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.** al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La responsabilidad sobre los estados financieros corresponde a los administradores de la compañía, siendo la nuestra la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas y en consecuencia, incluyó las pruebas de los registros de contabilidad, la evaluación de los principios y normas contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas, así como los demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias. Por lo tanto, existe una seguridad razonable de que los estados financieros que se acompañan están libres de errores significativos.

Toda vez que nuestros servicios como auditores externos fueron contratados con posterioridad al 31 de diciembre del año 2002, no estuvimos presentes en la toma física de los inventarios a esa fecha, esta situación no ha podido ser superada, ya que no nos ha sido posible llegar a determinar el monto de los inventarios iniciales del ejercicio económico a través de procedimientos alternativos de auditoría.

En nuestra opinión, salvo por lo mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros que se adjuntan, presentan razonablemente la situación financiera de **Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.** al 31 de Diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Sacoto & Asociados C. Ltda.



Econ. Efraín Sacoto Salazar
Socio

Registros:
SC-RNAE 005
S.B. AE-9123
C.P. N° 53
Del profesional responsable de la auditoría C.P. N° 1795

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

BALANCE GENERAL

Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

ACTIVO

Notas

Activo corriente

Efectivo y equivalentes	3	59.655,87
Documentos y cuentas por cobrar, neto	4	439.149,52
Compañías relacionadas	5	1.079.202,12
Inventarios	6	1.744.278,78
		3.322.286,29

Propiedad, planta y equipo

Costo reexpresado, neto	7	255.809,54
-------------------------	---	-------------------

Inversiones permanentes

	8	213.600,73
--	---	-------------------

Total activo **3.791.696,56**

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo corriente

Cuentas por pagar operativas	9	37.368,04
Accionistas y compañías relacionadas	10	1.916.910,38
Cuentas por pagar financieras	11	267.932,14

Pasivo no corriente

	12	189.733,63
--	----	-------------------

Patrimonio

Capital social	13	160.000,00
Reserva legal		40.412,88
Reserva facultativa		245.180,08
Reserva de Capital	14	904.002,70
Resultado del ejercicio antes de participaciones e impuesto a la renta		30.156,71
		1.379.752,37

Total pasivo y patrimonio **3.791.696,56**

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

	Notas	
Ventas netas		1.862.687,43
Costo de productos vendidos		(1.451.716,37)
Utilidad bruta en ventas		410.971,06
Gastos operacionales		(382.569,53)
Gastos de ventas	15	(211.339,28)
Gastos administrativos	16	(171.230,25)
Utilidad operacional		28.401,53
Otros ingresos y gastos		1.755,18
Ingresos no operacionales	17	20.363,70
Gastos financieros	18	(14.655,85)
Otros gastos no operacionales	19	(3.952,67)
Resultado antes de participaciones e impuesto a la renta		30.156,71

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Año terminado en Diciembre 31, 2003

(en US dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio Accionistas
Saldos a Diciembre 31, 2002	160.000,00	39.900,42	240.567,96	904.002,70	8.939,99	1.353.411,07
Apropiación de utilidades año 2002 (a)		512,46	4.612,12		(8.939,99)	(3.815,41)
Resultados del ejercicio antes de participaciones e impuesto renta					30.156,71	30.156,71
Saldos a Diciembre 31, 2003	160.000,00	40.412,88	245.180,08	904.002,70	30.156,71	1.379.752,37

(a) Resuelto por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de Marzo de 2003.

FÀBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año terminado en Diciembre 31, 2003

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo recibido de clientes	2.452.508,66	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(2.653.765,78)</u>	
Efectivo proveniente de las operaciones		(201.257,12)
Impuestos anticipados	(19.307,80)	
Intereses pagados, neto de intereses ganados	<u>(10.257,94)</u>	<u>(29.565,74)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de operación		<u>(230.822,86)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Efectivo proveniente de:		
Ingresos no operacionales		13.100,45
Efectivo usado en:		
Compra de activos fijos	(14.730,68)	
Disminución de inversiones permanentes	<u>(0,06)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de inversión		<u>(1.630,29)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo proveniente de:		
Préstamos a corto plazo	250.480,47	
Préstamos a largo plazo	17.808,90	
Efectivo usado en:		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta, ejercicio 2002	<u>(3.815,41)</u>	
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento		<u>264.473,96</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes		32.020,81
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2002		27.635,06
Efectivo y equivalentes a Diciembre 31 de 2003		<u>59.655,87</u>

Handwritten signature

FÁBRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

CONCILIACION DEL RESULTADO NETO CON
EL EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES
Año terminado en Diciembre 31, 2003

Resultado del ejercicio			30.156,71
Ajustes por:			
Depreciaciones	42.529,73		
Provisión para jubilación patronal y deshaucios	10.169,74		
Gastos no operacionales	<u>6.615,01</u>	59.314,48	
Ajustes por:			
Ingresos no operacionales		<u>(19.715,46)</u>	39.599,02
<i>Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación</i>			69.755,73
Variaciones en los componentes del capital de trabajo:			
Aumento (disminución) de cuentas por pagar a proveedores y empleados		(759.187,73)	
(Aumento) disminución de inventarios		(124.935,60)	
(Aumento) disminución de impuestos anticipados		(7.363,82)	
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar a clientes		589.821,23	
(Aumento) disminución de intereses por pagar		<u>1.087,33</u>	<u>(300.578,59)</u>
<i>Efectivo proveniente de (usado en) las operaciones</i>			<u>(230.822,86)</u>

68

FABRICA DE RESORTES VANDERBILT S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Diciembre 31, 2003

1. Identificación de la compañía:

"Fábrica de Resortes Vanderbilt S.A.", se constituyó el 28 de Mayo de 1.962, fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el número 8, el 26 de junio del mismo año; de sociedad anónima se transformó en compañía limitada el 3 de septiembre de 1979; y, finalmente vuelve a adoptar la denominación de sociedad anónima el 13 de mayo de 1983. El objeto de la compañía es la importación y venta de toda clase de mercaderías, especialmente repuestos de automotores.

2. Principales prácticas contables:

Inventarios.- Son valuados al costo promedio.

Propiedad, planta y equipo.- Se registran al costo (y costo reexpresado hasta el año 2000), menos la depreciación acumulada correspondiente. La depreciación es calculada por el método de línea recta durante la vida útil del activo, a tasas que se consideran adecuadas.

3. Efectivo y equivalentes:

Al 31 de diciembre del 2003 el efectivo y equivalentes comprende lo siguiente:

	(en US dólares)
Caja	360,00
Bancos	58.655,10
Valores fiduciarios	640,77
Total	59.655,87

60

4. Documentos y cuentas por cobrar:

Los documentos y cuentas por cobrar a diciembre 31 del 2003, fueron los siguientes:

	(en US dólares)
Cientes	380.008,37
Deudas de funcionarios	2.837,25
Pagos anticipados	56.979,76
Préstamos y anticipos al personal	5.387,64
Deudores varios	497,96
Previsión cuentas malas	(6.561,46)
Total	439.149,52

5. Cuentas por cobrar a Compañías relacionadas:

A diciembre 31 del 2003, este rubro estuvo integrado así:

Pecalpa S.A.	789.424,45
Anumil	152.474,55
Vias del Austro Cia. Ltda.	100.563,22
Fuenlabrada	30.000,00
Hidrosa	6.739,90
Total	1.079.202,12

6. Inventarios:

A diciembre 31 del 2003, los inventarios, estuvieron constituidos así:

	(en US dólares)
Productos terminados	1.140.952,67
Productos Proceso	33.773,01
Materia prima	235.423,39
Materiales y Suministros	71.190,89
Importaciones en tránsito	238.928,47
Repuestos	24.010,35
Total	1.744.278,78

7. Propiedad, planta y equipo:

A diciembre 31 del 2003, los componentes de este rubro fueron los siguientes:

	Costo Reexpresado (en US dólares)	Tasa Deprec.
Terrenos	34.401,08	-
Edificios	97.216,76	5 %
Maquinaria y equipo	346.038,23	10 %
Instalaciones	12.831,67	5 %
Vehiculos	154.242,83	20 %
Equipo de computación	1.597,08	33 %
Equipo de oficina	109.402,57	10 %
Equipo de laboratorio	6,97	-
Construcciones en curso	9.495,60	-
	765.232,79	
Depreciación acumulada	(509.423,25)	
Total	255.809,54	

8. Inversiones permanentes:

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones se registran al costo de adquisición; y en el caso de la compañía relacionada, al valor patrimonial proporcional, informado hasta el año 2000.

	(en US dólares)
Banco del Austro S.A.	153.095,24
Financiera del Austro S.A.	56.650,85
Vías del Austro Cía. Ltda. (*)	2.817,25
Inversiones menores	1.037,39
Total	213.600,73

(*) Compañía relacionada

9. Cuentas por pagar operativas:

Este rubro a diciembre 31 del 2003 está integrado como sigue:

	(en US dólares)
Proveedores locales	15.033,70
Acreedores varios – funcionarios	717,53
Impuestos por pagar	2.861,65
15 % participación trabajadores	178,06
Provisiones cargas sociales	15.253,25
Otras cuentas por pagar	3.023,85
Total	37.368,04

10. Deudas con Accionistas y Compañías relacionadas:

A diciembre 31 del 2003, este rubro estuvo integrado así:

Graiman Cia. Ltda.	1.080.891,46
Tubería Galvanizada Ecuatoriana S.A.	739.548,12
Otros	96.470,80
Total	1.916.910,38

11. Cuentas por pagar financieras:

Este rubro al 31 de diciembre del 2003, comprende lo siguiente:

	(en US dólares)
Deudas con Instituciones Financieras Nacionales	266.844,81
Intereses por pagar	1.087,33
Total	267.932,14

Las operaciones financieras fueron realizadas a tasas comprendidas entre el 6,00% y el 13,00%, y a plazos que varían entre 90 y 180 días plazo.

12. Pasivo no corriente:

El pasivo no corriente al 31 de diciembre del 2003, comprende lo siguiente:

	(en US dólares)
Provisión jubilación patronal	176.142,22
Provisión desahucio	13.591,41
Total	189.733,63

13. Capital social:

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la compañía, está representado por 4.000.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una, numeradas desde el 0000001 hasta el 4.000.000, inclusive.

14. Reserva de Capital:

A diciembre 31 del 2003 el monto de este rubro tiene como origen los saldos de las cuentas "reserva por revalorización del patrimonio" y "reexpresión monetaria".

15. Gastos de ventas:

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 este rubro esta integrado por:

	(en US dólares)
Gastos de personal	21.471,72
Comisiones	105.701,43
Servicios básicos y otros	22.084,25
Publicidad	16.995,99
Mantenimiento y reparación de edificios	14.243,35
Arriendos	11.195,71
Depreciaciones y amortizaciones	7.971,43
Suministros y materiales	7.429,56
Impuestos	417,37
Otros gastos de gestión	3.828,47
Total	211.339,28

16. Gastos administrativos:

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 este rubro esta integrado por:

	(en US dólares)
Gastos de personal	102.360,13
Seguridad y vigilancia	17.861,92
Servicios básicos y otros	23.207,07
Impuestos	11.526,61
Suministros y materiales	7.575,76
Depreciaciones y amortizaciones	5.447,30
Arriendos	2.136,70
Otros gastos administrativos	1.114,76
Total	171.230,25

17. Ingresos no operacionales:

En el ejercicio económico 2003, este rubro lo integran:

	(en US dólares)
Ventas de otros productos, neto	11.070,79
Intereses	1.172,48
Seguros	319,65
Ingresos varios no especificados	7.800,78
Total	20.363,70

18. Gastos financieros:

En el ejercicio económico 2003, este rubro lo integran:

	(en US dólares)
Intereses y comisiones bancarias	12.517,75
Otros gastos financieros	2.138,10
Total	14.655,85

19. Otros gastos no operacionales:

En el ejercicio económico 2003, corresponde a:

	(en US dólares)
Gastos no deducibles	2.988,41
Importaciones liquidadas, neto	322,28
Gastos varios	641,98
Total	3.952,67