



SERVIFRENO CIA LTDA

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**



SERVIFRENO CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
Al 31 de diciembre del 2003 Y 2004

C O N T E N I D O

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas

US\$ Dólares estadounidenses

NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NEA Normas Ecuatorianas de Auditoria

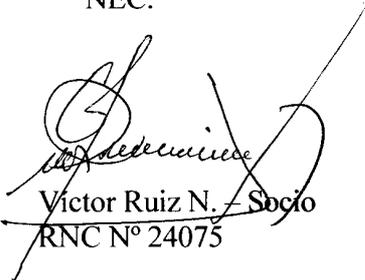


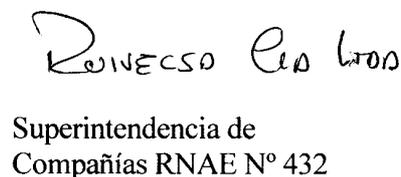
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

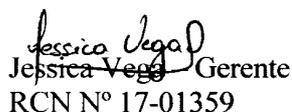
A los Miembros del Directorio y Accionistas de
SERVIFRENO CIA. LTDA.

Quito, 30 de marzo del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERVIFRENO CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria. La opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 fue emitida el 19 de abril del 2004, sin excepciones.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee 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 SERVIFRENO CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003 y 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.


Victor Ruiz N. - Socio
RNC N° 24075


Superintendencia de
Compañías RNAE N° 432


Jessica Vega - Gerente
RCN N° 17-01359

SERVIFRENO CIA.LTDA.

BALANCE GENERAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Notas	2.003	2.004	Pasivo y patrimonio	Notas	2.003	2.004
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y sus equivalentes	3	6.152	16.622	Obligaciones financieras		80.636	
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4	996.630	1.140.756	Cuentas y documentos por pagar	8	728.823	871.176
Otras cuentas por cobrar	5	92.495	152.609	Beneficios sociales	9,13	18.929	30.736
Inventarios, neto	6	1.752.273	1.711.627	Obligaciones tributarias	10,13	74.098	93.819
Gastos pagados por anticipado		5.467	4.994	Total		821.850	1.076.367
Total		2.853.017	3.026.608				
Bienes de Uso	7			Pasivo largo plazo			
Costo		216.184	250.059	Jubilación patronal	11	9.993	10.560
Depreciación acumulada		101.675	138.068	Prestamos Accionistas	12	728.141	700.000
Total		114.509	111.991			738.134	710.560
				Patrimonio de los accionistas	15		
				(véase estado adjunto)		1.407.542	1.351.672
		2.967.526	3.138.599			2.967.526	3.138.599





SERVIFRENO CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2003	2004
Ventas netas		3.997.639	4.738.854
Costo de ventas	16	<u>(2.993.626)</u>	<u>(3.501.154)</u>
Utilidad bruta en ventas		1.004.013	1.237.700
Gastos Operacionales:			
Administración		(256.716)	(260.063)
Ventas		(243.948)	(278.383)
Operación		<u>(288.224)</u>	<u>(453.564)</u>
Utilidad en Operaciones		215.125	245.690
Otros ingresos/(egresos):			
Gastos financieros		(147.567)	(110.854)
Otros gastos		(7.700)	(8.817)
Otros Ingresos		4.672	3.424
Total		<u>(150.595)</u>	<u>(116.247)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		64.530	129.443
Participación trabajadores	9,13	(9.680)	(19.416)
Impuesto a la renta causado	10,13	<u>(22.080)</u>	<u>(29.531)</u>
Utilidad neta		<u>32.770</u>	<u>80.496</u>

Las notas explicativas anexas de 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.

SERVIFRENO CIA.LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Futra Capitalización	Reservas		Capital	(Deficit)	Total
			Legal	Facultativa		Utilidades acumuladas	
Saldos al 1 de enero de 2003	452	119.466	265	687	846.387	509.050	1.476.307
Aumento de Capital	355.004					-355.004	0
Dividendos Pagados						-100.000	-100.000
Ajustes						-1.535	-1.535
Utilidad neta						32.770	32.770
Saldos al 31 de diciembre de 2003	355.456	119.466	265	687	846.387	85.281	1.407.542
Devolución aportes		-102.132					-102.132
Apropiación 5% reserva legal			4.025			-4.025	0
Ajustes pago multas de impuestos 2001						-34.234	-34.234
Utilidad neta						80.496	80.496
Saldos al 31 de diciembre de 2004	355.456	17.334	4.290	687	846.387	127.518	1.351.672





SERVIFRENO CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**

(expresado en dólares estadounidenses)

a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2003	2004
Utilidad neta	32.770	80.496
Ajuste impuesto renta 2001 por capitalización tardía	(1.535)	0
Ajuste multa impuesto renta 2001	0	(34.234)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones	36.601	36.393
Provisión para incobrables	0	3.555
Provisión para jubilación patronal	415	567
Más disminuciones (aumentos) de activos corrientes que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	(296.459)	(147.681)
Otras cuentas por cobrar	(45.583)	(60.114)
Inventarios	34.787	40.646
Gastos pagados por anticipado	140	473
Más aumentos (disminuciones) de pasivos corrientes que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas y documentos por pagar	205.358	142.353
Beneficios sociales	12.018	11.807
Impuestos por pagar	31.068	19.721
Flujo neto originado por actividades de operación	9.580	93.982
b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adición a bienes de uso	(10.433)	(33.875)
Flujo originado por actividades de inversión	(10.433)	(33.875)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (continuación)

c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento obligaciones financieras	0	80.636
Dividendos pagados	(100.000)	(102.132)
Pago préstamos accionistas	0	(28.141)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(100.000)	(49.637)
Movimiento del efectivo:		
Variación neta del efectivo y sus equivalentes (a)+(b)+(c)	(99.318)	10.470
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	107.005	6.152
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	<u>6.152</u>	<u>16.622</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de estos estados financieros.



SERVIFRENO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 1. - OPERACIONES

La compañía fue constituida en el Ecuador el 18 de mayo de 1978, su principal actividad es la fase de industrialización en cuanto se refiere a la elaboración, montaje, ensamblaje y reparación de las partes de frenos y embragues de vehículos automotores; así como la importación de partes y piezas para frenos de vehículos y accesorios en general de los mismos. En su objeto social, también se contempla el ser agente o factor de empresas extranjeras o nacionales, en la comercialización de los artículos mencionados.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de inflación anual</u>
2004	4%
2003	6%
2002	9%
2001	22%

NOTA 2. - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados el 31 de marzo del 2000, (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.



b) Cuentas y documentos por cobrar, neto

Registra principalmente las cuentas por cobrar a clientes y empresas relacionadas menos la reserva para créditos incobrables, además las cuentas por cobrar a empleados, anticipos a terceros y el crédito tributario del impuesto a la renta.

c) Inventarios

Registra los inventarios de partes y piezas para frenos de vehículos a su costo de importación o compra local, así como las importaciones en tránsito. El sistema de costeo utilizado es el promedio ponderado y los inventarios así registrados no exceden su valor de reposición.

d) Bienes de uso

Se muestran al costo de adquisición ajustados por NEC 17 menos su depreciación acumulada. No se deprecian aquellos bienes totalmente depreciados.

La depreciación de bienes de uso se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas del 10% anual para muebles y enseres, maquinaria y equipo; 33% anual para equipos de computación y 20% para vehículos que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los bienes de uso durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e) Proveedores

Registra las cuentas por pagar a proveedores nacionales y del exterior por la compra de inventarios principalmente.

f) Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base de un cálculo matemático actuarial practicado por una firma independiente.

g) Participación de los empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.



h) Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones tributarias, las Sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por un monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del 2005, de no cumplir con esta condición, deberán presentar la declaración sustitutiva con la reliquidación del impuesto; o calcular la tarifa del 25% de impuesto sobre el valor de las utilidades.

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades.

i) Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las Compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces.

No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

NOTA 3. – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

A continuación la composición del saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2004:

	2003	2004
Caja	920	920
Tarjetas de crédito	727	1.359
Depósitos en tránsito (1)	5.637	11.389
Bancos	(1.132)	2.954
Total	6.152	16.622

(1) Corresponden a abonos efectuados por clientes en una cuenta corriente personal del Señor Marcelo Castro, los cuales son posteriormente transferidos a las cuentas de la Compañía.



NOTA 4. – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004, la siguiente es la composición de cuentas y documentos por cobrar neto en dólares estadounidenses:

	2003	2004
Clientes (1)	1.021.369	1.169.050
Cuentas incobrables	1.445	1.445
Total	<u>1.022.814</u>	<u>1.170.495</u>
Provisión cuentas incobrables	(26.184)	(29.739)
Total	<u>996.630</u>	<u>1.140.756</u>

(1) Incluye US\$ 516.201 de cuentas por cobrar a la Señora Maria Yolanda Castro. (Véase nota 14)

Movimiento provisión cuentas incobrables:

	2003	2004
Saldo al inicio	26.184	26.184
Provisión del año	0	3.555
Total	<u>26.184</u>	<u>29.739</u>

NOTA 5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004, comprende:

	2003	2004
IVA por cobrar	23.793	58.230
Retenciones en la fuente (1) (véase nota 13)	54.595	58.611
Anticipos contratistas	2.024	0
Otras cuentas por cobrar	12.083	35.768
Total	<u>92.495</u>	<u>152.609</u>

1. El 17 de junio del 2003, la Administración de la Compañía formuló una solicitud de devolución de pago en exceso, tendiente a que se le reintegre la cantidad de US\$ 31.640.46 por concepto de impuesto a la renta del año 2002 por retenciones en la fuente que le fueron practicadas y no compensadas con el impuesto a la renta generado. Con fecha 4 de diciembre del 2003, mediante Resolución N° 117012003RREC006624, la Dirección Regional del Servicio de



NOTA 6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004 el inventario está conformado de lo siguiente:

	2003	2004
Empaques	372.282	345.533
Pastillas de freno	302.734	311.752
Fricción industrial	20.087	2.172
Líquido de frenos	367.383	147.210
Partes de freno	18.551	28.398
Maquinaria y accesorios	22.106	20.336
Partes de embrague	135.077	98.495
Forros de embrague	79.543	72.764
Grupos varios	3.923	4.892
Cauchos	204.954	177.306
Cilindros y kits	111.815	101.927
Suministros	19.209	32.633
Compras Locales	1.326	3.401
Importaciones en tránsito	93.283	364.808
Total	<u>1.752.273</u>	<u>1.711.627</u>

NOTA 7. - BIENES DE USO

El siguiente es el movimiento durante el año 2003 y 2004 en dólares:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2002</u>	<u>ADICIONES</u> <u>/RETIROS</u> <u>NETOS</u>	<u>DEPREC.</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2003</u>
Costo:				
Maquinaria y equipo	24.605	1.733	0	26.338
Muebles y enseres	72.753	1.756	0	74.509
Equipo de computo	72.433	6.944	0	79.377
Vehículo	35.960	0	0	35.960
Total	<u>205.751</u>	<u>10.433</u>	<u>0</u>	<u>216.184</u>
Depreciación Acum.:				
Maquinaria y equipo	6.353	0	2.462	8.815
Muebles y enceres	11.364	0	7.318	18.682
Equipo de computo	18.852	0	20.617	49.122
Vehículo	28.505	0	6.204	25.056
Total	<u>65.074</u>	<u>0</u>	<u>36.601</u>	<u>101.675</u>
Total bienes en uso	<u>140.677</u>	<u>10.433</u>	<u>(36.601)</u>	<u>114.509</u>



<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2003</u>	<u>ADICIONES</u> <u>/RETIROS</u> <u>NETOS</u>	<u>DEPREC.</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2004</u>
Costo:				
Maquinaria y equipo	26.338	16.548	0	42.886
Muebles y enseres	74.509	1.126	0	75.635
Equipo de computo	79.377	4.692	0	84.069
Vehículo	35.960	11.509	0	47.469
Total	216.184	33.875	0	250.059
Depreciación Acum.:				
Maquinaria y equipo	8.815	0	2.805	11.620
Muebles y enceres	18.682	0	7.349	26.031
Equipo de computo	49.122	0	19.459	68.581
Vehículo	25.056	0	6.780	31.836
Total	101.675	0	36.393	138.068
Total bienes en uso	114.509	33.875	36.393	111.991

NOTA 8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

La siguiente es la composición de la cuenta proveedores al 31 de diciembre 2003 y 2004 en dólares estadounidenses:

	2003	2004
Proveedores locales	(198)	0
Proveedores del exterior	569.736	800.221
Inmobiliaria Castro Jaramillo (Véase nota 14)	4.832	61.560
Intereses por pagar Jorge Castro	154.453	6.895
Otras cuentas por pagar	0	2.500
Total	728.823	871.176



NOTA 9. – BENEFICIOS SOCIALES

La siguiente es la composición de pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2004 en dólares estadounidenses:

	2002	2003
Deudas al IESS	2.716	2.877
Utilidades por pagar (Véase nota 13)	9.680	19.416
Décimo tercer sueldo	1.053	1.115
Décimo cuarto sueldo	987	1.068
Fondos de reserva	4.493	6.260
Total	<u>18.929</u>	<u>30.736</u>

NOTA 10.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La siguiente es la composición de Obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2003 y 2004 en dólares estadounidenses:

	2003	2004
Impuesto a la renta compañía (Véase nota 13)	22.080	29.531
Impuesto a la renta empleados	1.851	1.656
IVA por pagar	45.295	50.982
IVA retenido	2.489	8.454
Retención en la fuente	2.383	3.196
Total	<u>74.098</u>	<u>93.819</u>

NOTA 11.- JUBILACIÓN PATRONAL

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial N° 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los empleados y trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de las que corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo mencionado en el Código de Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubiesen prestado servicios continuados o interrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía incrementó esta provisión con cargo a los resultados del ejercicio en US\$ 415 en base a un cálculo actuarial realizado por una firma independiente; sin embargo durante el año 2004 cargo a resultados US\$ 3.115 los cuales hasta la presentación de nuestro informe no tienen sustento.



NOTA 12. – PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Corresponde a préstamos otorgados por el Sr. Jorge Castro los cuales generaron un interés del 14% anual, estos recursos fueron utilizados por la Compañía para la cancelación de obligaciones con proveedores originadas única y exclusivamente por importaciones de mercadería para el giro del negocio.

NOTA 13 - CONCILIACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración del impuesto a la renta calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal, los gastos no deducibles, las rentas exentas, el impuesto a la renta causado, los impuestos anticipados y las retenciones en la fuente al 31 de diciembre de 2004, según los cálculos realizados por la compañía en dólares de los Estados Unidos de América.

Cálculo de impuesto a la renta	2003	2004
Utilidad del ejercicio	64.530	129.443
15% participación trabajadores (Véase nota 9)	9.680	19.416
Base antes de impuesto a la renta	54.850	110.027
<u>Más gastos no deducibles: (Irfp)</u>		
Otros gastos no deducibles	33.469	8.096
Base imponible	88.319	118.123
25% impuesto renta (Véase nota 10)	22.080	29.531
Menos retención en la fuente (Véase nota 5)	22.985	27.001
Impuesto a pagar – (crédito tributario)	(905)	2.530

NOTA 14.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2003 y 2004:



	2003	2004
María Yolanda Castro:		
Saldo inicial	208.831	389.569
Ventas realizadas	1.556.422	2.062.498
Pagos recibidos	1.375.684	1.935.866
Saldos de cuentas por cobrar(Véase nota 4)	<u>389.569</u>	<u>516.201</u>
Inmobiliaria Castro Jaramillo:		
Facturas recibidas por arriendos	67.200	84.000
Pagos realizados	(62.368)	(19.000)
Saldos de cuentas por pagar	<u>4.832</u>	<u>61.560</u>
Jorge Castro:		
Saldo inicial préstamos (Véase nota 12)	728.141	728.141
Saldo inicial intereses (Véase nota 8)	144.622	154.453
Abono a préstamos	0	(28.141)
Abono intereses	(114.622)	(220.190)
Intereses generados	154.453	72.632
Saldos de cuentas por pagar:	<u>882.594</u>	<u>706.895</u>
Susana Castro:		
Saldo inicial	56.000	0
Préstamos recibidos	0	0
Pagos realizados	(56.000)	0
Saldos de cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>0</u>

NOTA 15.- REVISIONES TRIBUTARIAS

A la fecha del informe de auditoria independiente, 30 de marzo del 2005, la Compañía no ha sido notificada por auditorias tributarias de los periodos económicos de 2000 al 2004 sujetos a fiscalización.

NOTA 16.- CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE DERECHOS DE AUTOR

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoria, 30 de marzo del 2005, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.



NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 30 de marzo del 2005, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.