

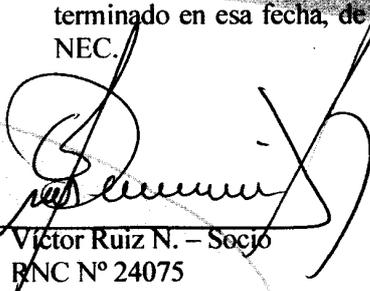


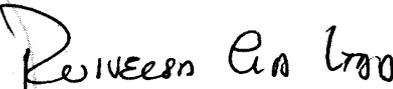
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Quito, 7 de abril del 2006

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SERVIFRENO CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 y 2005 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.
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 2004 y 2005, 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.


Víctor Ruiz N. - Socio
RNC N° 24075


Superintendencia de
Compañías RNAE N° 432





SERVIFRENO CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2005
Ventas netas		4.738.854	5.425.235
Costo de ventas	16	(3.501.154)	(4.041.599)
Utilidad bruta en ventas		1.237.700	1.383.636
Gastos Operacionales:			
Administración		(260.063)	(302.230)
Ventas		(278.383)	(381.301)
Operación		(453.564)	(488.209)
Utilidad en Operaciones		245.690	211.896
Otros ingresos/(egresos):			
Gastos financieros		(110.854)	(94.487)
Otros gastos		(8.817)	(12.002)
Otros Ingresos		3.424	45.228
Total		(116.247)	(61.260)
Utilidad antes de impuesto a la renta		129.443	150.636
Participación trabajadores	9,13	(19.416)	(22.595)
Impuesto a la renta causado	10,13	(29.531)	(34.844)
Utilidad neta		80.496	93.197

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 2004 y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Futra Capitalización	Reservas			(Déficit) Utilidades acumuladas	Total
			Legal	Facultativa	Capital		
Saldos al 1 de enero 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 2003	355.456	17.334	4.290	687	846.387	127.518	1.351.672
Dividendos Pagados						-72.000	-72.000
Activos fijos ajuste años anteriores						568	568
Utilidad Neta						93.197	93.197
Saldos al 31 de diciembre de 2004	355.456	17.334	4.290	687	846.387	149.283	1.373.437





SERVIFRENO CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005**

(expresado en dólares estadounidenses)

	2004	2005
a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	80.496	93.197
Ajuste activos fijos	0	568
Ajuste multa impuesto renta 2001	(34.234)	0
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones	36.393	31.222
Provisión para incobrables	3.555	8.172
Provisión para jubilación patronal	567	6.082
Más disminuciones (aumentos) de activos corrientes que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas y documentos por cobrar, neto	(147.681)	(102.336)
Otras cuentas por cobrar	(60.114)	20.736
Inventarios	40.646	(143.636)
Gastos pagados por anticipado	473	(622)
Más aumentos (disminuciones) de pasivos corrientes que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas y documentos por pagar	142.353	32.891
Beneficios sociales	11.807	5.050
Impuestos por pagar	19.721	7.331
Flujo neto originado por actividades de operación	93.982	(41.345)
b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Adición) Disminución a bienes de uso	(33.875)	4.298
Flujo originado por actividades de inversión	(33.875)	4.298



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (continuación)

c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento obligaciones financieras	80.636	47.364
Préstamos Compañías relacionadas	0	150.000
Pagos pensionistas por jubilación patronal	0	(1.821)
Dividendos pagados	(102.132)	(72.000)
Pago préstamos accionistas	(28.141)	(100.000)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(49.637)	23.543
Movimiento del efectivo:		
Variación neta del efectivo y sus equivalentes (a)+(b)+(c)	10.470	(13.504)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	6.152	16.622
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	16.622	3.118

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 2005

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.

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 2005, 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 distribirse 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 2004 y 2005:

	2004	2005
Caja	920	920
Tarjetas de crédito	1.359	338
Depósitos en tránsito (1)	11.389	0
Bancos	2.954	1.860
Total	<u>16.622</u>	<u>3.118</u>

(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 2004 y 2005, la siguiente es la composición de cuentas y documentos por cobrar neto en dólares estadounidenses:

	2004	2005
Clientes (1)	1.169.050	1.271.387
Cuentas incobrables	1.445	1.445
Total	<u>1.170.495</u>	<u>1.272.832</u>
Provisión cuentas incobrables	(29.739)	(37.911)
Total	<u>1.140.756</u>	<u>1.234.921</u>

(1) Incluyen USD 513.201 y USD 454.206, respectivamente, de cuentas por cobrar a la Señora María Yojanda Castro. (Véase nota 14)



Movimiento provisión cuentas incobrables:

	2004	2005
Saldo al inicio	26.184	29.739
Provisión del año	3.555	8.172
Total	<u>29.739</u>	<u>37.911</u>

NOTA 5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2005, comprende:

	2004	2005
IVA por cobrar	58.230	47.817
Retenciones en la fuente (véase nota 13)	27.001	31.527
Retenciones en la fuente 2002 (1)	31.610	19.290
Anticipos contratistas	0	2.993
Otras cuentas por cobrar	35.768	30.246
Total	<u>152.609</u>	<u>131.873</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 USD 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 Rentas negó la petición. Con fecha 4 de marzo del 2005 se solicita nuevamente al Servicio de Rentas Internas que se reconozca el pago en exceso de retenciones en la fuente por el valor de USD 28.602.30 más los intereses respectivos. Con fecha 18 de agosto del 2005 mediante Resolución 117012005RREC013430 se resolvió aceptar parcialmente el reclamo en la suma de USD 12.320,04, más los intereses respectivos.

Con fecha 20 de septiembre del 2005, se solicita al Servicio de Rentas Internas que se sirva disponer la corrección de los errores aritméticos incluidos en la Resolución 117012005RREC013430 de agosto del 2005, solicitando se reintegre el valor de USD 14.673.92.



NOTA 6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2005 el inventario está conformado de lo siguiente:

	2004	2005
Empaques	345.533	590.816
Pastillas de freno	311.752	331.016
Fricción industrial	2.172	1.504
Líquido de frenos	147.210	55.217
Partes de freno	28.398	68.428
Maquinaria y accesorios	20.336	14.846
Partes de embrague	98.495	85.383
Forros de embrague	72.764	76.007
Grupos varios	4.892	11.964
Cauchos	177.306	115.180
Cilindros y kits	101.927	113.406
Suministros	32.633	34.686
Compras Locales	3.401	89
Aceites y grasas	0	30.475
Retenedores	0	4.994
Importaciones en tránsito	364.808	321.252
Total	1.711.627	1.855.263

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>31/12/2003</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 enseres	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



<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2004</u>	<u>ADICIONES</u> <u>/RETIROS</u> <u>NETOS</u>	<u>DEPREC.</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2005</u>
Costo:				
Maquinaria y equipo	42.886	500	0	43.386
Muebles y enseres	75.635	(12.104)	0	63.531
Equipo de computo	84.069	344	0	84.413
Vehículo	47.469	0	0	47.469
Total	250.059	(11.260)	0	238.799
Depreciación Acum.:				
Maquinaria y equipo	11.620	0	4.385	16.005
Muebles y enseres	26.031	(4.290)	7.199	28.940
Equipo de computo	68.581	(2.672)	12.637	78.546
Vehículo	31.836	0	7.001	38.837
Total	138.068	(6.962)	31.222	162.328
Total bienes en uso	111.991	(4.298)	31.222	76.471

NOTA 8.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

La siguiente es la composición de la cuenta proveedores al 31 de diciembre 2004 y 2005 en dólares estadounidenses:

	2003	2004
Proveedores locales	0	1.543
Proveedores del exterior	800.221	888.413
Inmobiliaria Castro Jaramillo (Véase nota 14) (1)	61.560	150.000
Intereses por pagar (Véase nota 14)	6.895	6.249
Otras cuentas por pagar	2.500	4.453
Total	871.176	1.050.658

- (1) Este préstamo no tiene documentos de respaldo, así como tampoco existe evidencia de los plazos y tasas de interés que se generan; sin embargo se han provisionado y abonado intereses a razón de la tasa del 12%.



NOTA 9. – BENEFICIOS SOCIALES

La siguiente es la composición de pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2005 en dólares estadounidenses:

	2004	2005
Deudas al IESS	2.877	3.346
Utilidades por pagar (Véase nota 13)	19.416	22.595
Décimo tercer sueldo	1.115	1.297
Décimo cuarto sueldo	1.068	1.113
Fondos de reserva	6.260	7.435
Total	<u>30.736</u>	<u>35.786</u>

NOTA 10.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La siguiente es la composición de Obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2004 y 2005 en dólares estadounidenses:

	2004	2005
Impuesto a la renta compañía (Véase nota 13)	29.531	34.844
Impuesto a la renta empleados	1.656	1.740
IVA por pagar	50.982	52.249
IVA retenido	8.454	8.767
Retención en la fuente	3.196	3.550
Total	<u>93.819</u>	<u>101.150</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 2004, la Compañía incrementó la provisión con cargo a resultados del ejercicio en USD 3.115 sin sustento; mientras que el año 2005 se incrementó en USD 6.082 con cargo a resultados en base a un cálculo actuarial realizado por una firma independiente.



NOTA 12. – PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Corresponde a préstamos otorgados por el Sr. Jorge Castro los cuales generaron un interés del 12% anual durante el año 2005. 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 2005, según los cálculos realizados por la compañía en dólares de los Estados Unidos de América.

Cálculo de impuesto a la renta	2004	2005
Utilidad del ejercicio	129.443	150.636
15% participación trabajadores (Véase nota 9)	19.416	22.595
Base antes de impuesto a la renta	110.027	128.041
<u>Más gastos no deducibles: (lrfp)</u>		
Otros gastos no deducibles	8.096	11.334
Base imponible	118.123	139.375
25% impuesto renta (Véase nota 10)	29.531	34.844
Menos retención en la fuente (Véase nota 5)	27.001	31.527
Impuesto a pagar	2.530	3.317

NOTA 14.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2005:



	2004	2005
María Yolanda Castro:		
Saldo inicial	389.569	516.201
Ventas realizadas	2.062.498	2.079.646
Pagos recibidos	1.935.866	2.141.641
Saldos de cuentas por cobrar(Véase nota 4)	516.201	454.206
Inmobiliaria Castro Jaramillo:		
Préstamo	0	150.000
Facturas recibidas por arriendos	84.000	84.000
Pagos realizados	(22.440)	(84.000)
Intereses generados	0	11.450
Abono a intereses	0	(10.025)
Saldos de cuentas por pagar	61.560	151.425
Jorge Castro:		
Saldo inicial préstamos (Véase nota 12)	728.141	700.000
Saldo inicial intereses (Véase nota 8)	1154.453	6.895
Abono a préstamos	(28.141)	(100.000)
Abono intereses	(220.190)	(75.195)
Intereses generados	72.632	74.000
Saldos de cuentas por pagar:	706.895	605.700

NOTA 15.- REVISIONES TRIBUTARIAS

A la fecha del informe de auditoría independiente, 7 de abril del 2006, la Compañía no ha sido notificada por auditorías tributarias de los periodos económicos de 2001 al 2005 sujetos a fiscalización.

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

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría, 7 de abril del 2006, hemos verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados.



NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 7 de abril del 2006, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de IOa Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.