



Quito, 10 de marzo de 2004

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN "IMFRISA S.A."**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de IMFRISA S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de IMFRISA S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones y el flujo del efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.

CPA. Dr. José Villavicencio R.
GERENTE GENERAL
Registro Nacional de Auditores Externos No. 342

Av. Amazonas 1671 y Orellana Edif. Torrealba, 4to. Piso ofc. 402
Telefax: 2500-351 Telf.: 2547-065 E-mail: auditjvr@uio.satnet.net

Av. Amazonas 1671 y Orellana Edif. Torrealba 4 to. piso oficina 402 Telfax. 2500 351 Telf. 2547 065 / 2491 012
Casilla 17171239 auditjvr@uio.satnet.net Quito Ecuador

INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN "IMFRISA S.A."
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	US\$
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	38.797
Inversiones temporales	3	21.192
Cuentas por Cobrar comerciales	4	753.706
Otras cuentas por cobrar	5	26.521
Inventarios	6	757.709
Gastos e impuestos anticipados	7	58.747
Total activos corrientes		<u>1.656.672</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
Terrenos	8	6.371
Obras de arte		339
Edificios e instalaciones		142.263
Maquinaria y equipos		292.452
Matrickeria		22.855
Muebles y enseres		53.756
Equipo de computación		60.399
Total		<u>578.435</u>
Menos: Depreciación acumulada		<u>(342.168)</u>
Activo fijo neto		<u>236.267</u>
Total activos no corrientes		<u>236.267</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.892.939</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	15	85.930

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros


Sr. Luis Carlos García
APODERADO GENERAL


Sra. Erika Malla
CONTADORA

INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN "IMFRISA S.A."
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	US\$
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Obligaciones bancarias	10	951.588
Cuentas por pagar	11	762.989
Otras Cuentas por pagar	12	41.322
Impuestos por pagar	13	3.164
Beneficios sociales	14	3.268
Total pasivos corrientes		<u>1.762.331</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>		
Provisión para jubilación patronal		3.826
Total pasivos no corrientes		<u>3.826</u>
PATRIMONIO		
Capital pagado	18	69.100
Aportes futuras capitalizaciones		4.451
Reserva legal	19	174
Reserva facultativa		308
Reserva de capital	20	315.593
Utilidades no distribuidas		4.237
Pérdidas acumuladas		(253.048)
Utilidad (pérdida) del ejercicio		(14.033)
Total patrimonio		<u>126.782</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>1.892.939</u></u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	15	85.930

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros

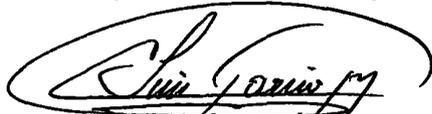

Sr. Luis Carlos García
APODERADO GENERAL


Sra. Erika Malla
CONTADORA

INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN "IMFRISA S.A."
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	US\$
VENTAS NETAS		2.654.742
COSTO DE VENTAS		<u>(1.976.086)</u>
MARGEN BRUTO		678.656
GASTOS DE ADMINISTRACION		(194.271)
GASTOS DE VENTAS Y EXPORTACION		<u>(348.312)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		136.073
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Gastos financieros		(6.830)
Otros gastos		(2.849)
provisión para incobrables		(7.245)
Intereses sobre préstamos del exterior	1	(31.875)
Intereses ganados		4.072
Pérdida en venta de activos fijos		(527)
Utilidad en venta de activos fijos		357
Ingresos misceláneos		26.819
Diferencial cambiario diferido	9	(131.885)
Multas e intereses tributarios		(143)
TOTAL		<u>(150.106)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u><u>(14.033)</u></u>

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros


Sr. Luis Carlos Garcia
APODERADO GENERAL


Sra. Erika Malla
CONTADORA

INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN "IMFRISA S.A."
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Descripción	CAPITAL SOCIAL	Aportes futuras Capitalizaciones	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	PERDIDAS ACUMULADAS	Utilidades no distribuidas	Utilidad / (Pérdida) del ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al comienzo del año	69.100	4.451	174	308	315.593	(191.389)	4.237	(61.659)	140.815
Transferencia utilidad/pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(61.659)	-	61.659	-
Amortización pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	(14.033)	(14.033)
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	69.100	4.451	174	308	315.593	(253.048)	4.237	(14.033)	126.782

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros

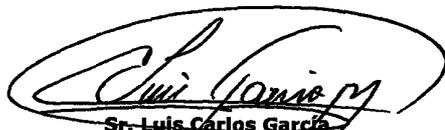

Sr. Luis Carlos García
APODERADO GENERAL

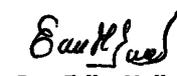

Sra. Erika María
CONTADORA

INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN "IMFRISA S.A."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	US\$
Pérdida neta	(14.033)
Ajustes por:	
Depreciación	33.662
Amortización diferencial cambiario diferido	131.885
Castigo de cuentas por cobrar	143
Baja de inventarios	2.064
Privisión incobrables	7.245
Cambios en el capital de trabajo	
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar y otros	(164.747)
(Aumento) Disminución en inventarios	(184.725)
Aumento(Disminución) en cuentas por pagar	8.025
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(180.481)
 FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Adquisición de activo fijo	(9.782)
Inversiones temporales	(21.191)
Producto de la venta de activos fijos	2.250
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(28.723)
 FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Préstamos recibidos	950.000
Otros ingresos	24.785
Cancelación obligaciones bancarias	(790.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	184.785
 Aumento (Disminución) neto durante el año	(24.419)
Comienzo del año	63.216
FIN DEL AÑO	38.797

Las notas explicativas 1 a 21, son parte integrante de los Estados Financieros


Sr. Luis Carlos García
APODERADO GENERAL


Sra. Erika Malla
CONTADORA

Página dos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACIÓN.-

IMFRISA S.A. una compañía constituida en el Ecuador mediante escritura otorgada ante Notario Público cuarto de Quito, inscrita en el Registro Mercantil el 7 de noviembre de 1973. La compañía aumentó su capital, prorrogó su plazo, codificó y reformó sus estatutos mediante escritura otorgada ante Notario Público decimoprimer de Quito, inscrita en el Registro Mercantil el 27 de mayo de 1994. Su objeto social es la compra-venta, importación, exportación, producción, ensamblaje y comercialización de todo tipo de materias primas, materiales, maquinarias, equipos, partes y repuestos destinados a cualquier industria en general y a la industria automotriz en general. Actualmente la compañía está dedicada a la importación y comercialización de productos e insumos automotrices; a demás, produce, comercializa y exporta forros de embrague.

Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos más importantes, están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

VALORACIÓN DE INVENTARIOS.- Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado, como sigue:

-Productos procesados: (elementos del costo), al costo incurrido en la última producción

-Productos adquiridos: (materias primas y materiales locales), al costo de las últimas adquisiciones.

-Los productos importados se encuentran valorizados mediante la identificación específica de cada partida, incluyendo costos según factura más gastos de importación.

VALUACIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.- El costo de propiedad, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

	Años Vida Útil	Porcentaje Depreciación
Edificios	20	5
Muebles y Enseres.	10	10
Equipos de Computación	3	33
Maquinaria y Equipo	5, 10 y 20	20, 10 y 5 respectivamente

Página tres

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL.- El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma institución.

La compañía mantiene una provisión registrada en años anteriores por este concepto y optó por generar la obligación cuando el trabajador haya cumplido los 25 años de servicio en la compañía.

AMORTIZACIÓN DE DIFERENCIAL CAMBIARIO DIFERIDO.- La compañía acogándose a la Legislación promulgada mediante Resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, difirió al 31 de diciembre de 1999, las pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un valor de US\$ 263.953,37, para amortizarlas a cinco años a partir del año 2000. El saldo de dichas pérdidas por efecto de los parámetros de la NEC-17, en el 2000 incrementó su saldo en US\$ 73.999,78.

INTERESES EN PRESTAMOS DEL EXTERIOR.- Se llevan a resultados por el método del devengado. Por otro lado, de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, para que estos intereses sean deducibles, los créditos del exterior deben registrarse y así lo ha hecho la compañía, en el Banco Central; excepto por un crédito que por un lapso de tiempo no lo estuvo, debido a lo cual, el cargo a gasto por intereses fue considerado por la compañía como no deducible en su conciliación tributaria. (Nota 17)

2.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Caja chica	1.100
Caja	6.999
Bancos	30.698
Total	38.797

3.- INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde al contrato de incorporación al fondo administrado de inversión FONDO GREEN, que la compañía mantiene con la Administradora de fondos del Pichincha, FONDOS PICHINCHA S.A. El rendimiento anualizado del fondo a diciembre del 2003, correspondió al 4,95.

Página cuatro

4.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

	(dólares)
Cientes Nacionales	681.890
Cientes extranjeros	61.330
Cheques protestados	23.405
(-) Provisión para incobrables	<u>(12.919)</u>
Total	753.706

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Saldo al comienzo del año	(5.817)
Bajas	143
Provisión (i)	<u>(7.245)</u>
Saldo neto al fin del año	(12.919)

(i) La provisión para incobrables registrada durante el 2003 por la compañía, corresponde a la establecida por la Ley de Régimen tributario Interno, y en nuestra opinión el saldo neto al fin de año es razonable.

5.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Compañías Relacionadas	6.698
Funcionarios y empleados	5.789
Cuentas por liquidar	9.386
Valores en garantía	1.000
Reclamos al seguro	2.748
Accionistas	800
Otras	<u>100</u>
Total	26.521

Página cinco

6.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

		(dólares)
Materia Prima		34.817
Producción en proceso		3.308
Producto Terminado	(i)	498.491
Suministros y materiales		3.451
Mercaderías en tránsito		205.087
Emboltorios y embalajes		6.754
Repuestos		5.801
Total		<u>757.709</u>

- (i) Incluye productos fabricados por la empresa como son: forros de embrague, rollo y planchas; además de productos adquiridos para su comercialización como: bandas, bloques, segmentos, pastillas (con y sin respaldo metálico) y otras líneas complementarias

7.- GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS

Un resumen de gastos anticipados e impuestos anticipados al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

		(dólares)
Seguros		7.215
Retenciones en la fuente		31.666
Anticipo de impuesto a la Renta		807
Diferidos ventas		4.535
Diferidos producción		14.524
Total		<u>58.747</u>

Página seis

8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el 2003, es como sigue:

	(dólares)
Saldo neto al comienzo del año	264.904
Adiciones	9.782
Reclasificaciones	(2.929)
Depreciación	(33.662)
ajustes	592
Precio de venta	(2.250)
utilidad en venta	357
Pérdida en venta	(527)
saldo neto al fin de año	236.267

9.- ACTIVOS DIFERIDOS

Un resumen de activos diferidos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Diferencial cambiario (i)	337.953
(-) Amortización años anteriores	(206.068)
(-) Amortización 2003	(131.885)
Total	0

(i) De acuerdo lo referido en la nota 1 del informe, corresponde a la pérdida por diferencial cambiario diferida en diciembre de 1999 y que la compañía amortiza a cinco años desde el año 2000. La compañía durante el ejercicio económico 2003 amortizó US\$ 131.885 correspondiente al saldo pendiente de esta cuenta.

10.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

BANCO	TASA DE INTERES	VENCIMIENTO	VALOR (dólares)
Bancolombia (Panamá)	(i) Libor+3.25	19-Jun-04	800.000
Bancolombia (Panamá)	(i) Libor+3.25	10-May-04	150.000
Intereses			1.588
Total			951.588

(i) Corresponden a créditos externos registrados en el Banco Central del Ecuador

Página siete

11.- CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

Proveedores Nacionales	13.286
Proveedores del exterior	49.400
Compañías relacionadas	<u>700.303</u>
Total	762.989

12.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	(dólares)
Sueldos y salarios	1.863
IESS	11.709
Anticipos de clientes	1.661
Provisiones	6.773
Trámites de importación y exportación	6.920
Otras	<u>12.396</u>
Total	41.322

13.- IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de obligaciones fiscales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	(dólares)
Retenciones del IVA	703
Retenciones en la Fuente	1.235
IVA en ventas	<u>1.226</u>
Total	3.164

Página ocho

14.- BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de beneficios sociales al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

(dólares)

Décima Tercera remuneración	2.832
Décima cuarta remuneración	436
Total	3.268

15.- CUENTAS DE ORDEN

Se refieren a cheques posfechados entregados por los clientes a la compañía, en pago de las deudas originadas por las ventas a crédito.

16.- PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios (**excepto los referidos en el Art. 314 del Código de Trabajo-codificación especial**), el 15% de las utilidades líquidas antes de impuesto a la renta.

De acuerdo al Art. 2 de la Resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, las compañías que voluntariamente se acogieron a las disposiciones del Art. 1 de la misma resolución, no pueden distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a los socios o accionistas hasta cuando se hayan amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido.

17.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador, calcularán el impuesto causado, aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país mediante el aumento del capital y el 25 % sobre el resto de utilidades.

Una conciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

Página nueve

IMPUESTO A LA RENTA (continuación)

	(dólares)
Pérdida del ejercicio	(14,033)
Más: Gastos no deducibles	
Intereses y multas tributarias	143
Intereses de créditos externos no registrados en el Banco Central	9,578

Pérdida del ejercicio	(4,312)

18.-CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía consiste en la suma de 69.100 dólares, dividido en 1'727.500 acciones de 0.04 centavos de dólar de valor nominal unitario.

19.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada 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.

20.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

21.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de auditoría (10 de marzo de 2004), no se produjeron eventos, que en la opinión de la administración de la compañía, pudieran tener un efecto significativo en los estados financieros.