

Quito, 24 de abril del 2008

A los señores Accionistas de
INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)
Presente.-

Señores accionistas

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Compañías, y en calidad de comisario de **INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)**, me es grato poner en su consideración el informe relacionado con el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2007.

Debo informar que los Administradores de la Compañía, han cumplido con las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas, así como con las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias de la Empresa.

Los libros de accionistas, libros de actas, y expedientes de juntas generales se encuentran actualizados y debidamente custodiados de acuerdo a disposiciones legales vigentes de acuerdo a la Ley de Compañías. Los bienes y valores de la Compañía, se conservan y custodian adecuadamente.

Se han revisado los procedimientos de control interno de la Compañía, los mismos que en los aspectos importantes son adecuados, y ayudan a la Administración a tener un grado razonable, no absoluto de seguridad que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros así como un adecuado manejo operacional de la Empresa.

Según Registro Oficial 188 del 16 de enero del 2006 establece que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$. 300.000, dólares de los Estados Unidos de América deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia.

El análisis preliminar que ha sido preparado por una firma independiente sobre el estudio de Precios de Transferencia de la Compañía, se ha determinado que todas las transacciones se han ajustado al Principio de Plena Competencia. Por lo tanto han concluido que las transacciones efectuadas por la Compañía, con sus compañías vinculadas del exterior, corresponden con el rango de rentabilidad de empresas comparables. Indica además que el margen de utilidad obtenido por la empresa corresponde al margen de utilidad que obtienen empresas independientes comparables.

En cuanto a la revisión de los estados financieros de la empresa se procedió a la revisión de los mismos con sus respectivos soportes, determinándose que dichos estados financieros han sido elaborados de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La compañía con base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 1 presenta sus estados financieros de modo comparativo. Esto es entre el año 2007 y 2006, de los cuales se desprende los siguientes resultados financieros:

A) RESUMEN DE ESTADOS FINANCIEROS

**INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Activos corrientes | 4,024,332 | 2,975,568 |
| Activos fijos | 358,989 | 325,662 |
| Otros activos | 2,293 | 1,688 |
| Total Activos | <u>4,385,614</u> | <u>3,302,918</u> |
| | | |
| Pasivos corrientes | 3,392,734 | 2,505,931 |
| Pasivos Largo plazo | 13,568 | 13,568 |
| Total Pasivos | <u>3,406,302</u> | <u>2,519,499</u> |
| | | |
| Patrimonio | 979,312 | 783,419 |
| Total Pasivo y patrimonio | <u>4,385,614</u> | <u>3,302,918</u> |

INDUSTRIA DE MATERIALES DE FRICCIÓN S.A. (IMFRISA)
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ventas | 10,374,840 | 7,526,942 |
| Costo de ventas | <u>(8,565,810)</u> | <u>(6,235,958)</u> |
| Utilidad bruta | 1,809,030 | 1,290,984 |
| | | |
| Gastos operativos | (999,250) | (781,607) |
| | | |
| Utilidad operacional | <u>809,780</u> | <u>509,377</u> |
| | | |
| Gastos financieros | (53,058) | (58,375) |
| Otros ingresos (egresos) neto | (381,152) | (9,488) |
| | | |
| Utilidad antes de impuestos | <u><u>375,570</u></u> | <u><u>441,514</u></u> |

B) PRINCIPALES ÍNDICES FINANCIEROS

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|-------------|-------------|
| Activos corrientes vs pasivos corrientes | 1.19 | 1.19 |
| Activos corrientes menos inventarios vs pasivos corrientes | 0.53 | 0.66 |
| Pasivos totales vs activos totales | 0.77 | 0.76 |
| Activos totales vs patrimonio | 4.48 | 4.22 |
| Utilidad neta vs activos totales | 0.09 | 0.13 |
| Utilidad neta vs ventas netas | 0.04 | 0.06 |
| Utilidad neta vs patrimonio | 0.38 | 0.56 |

De la revisión de los balances de la compañía y los ratios financieros indicados se desprende que las operaciones en el año 2007 presentan un crecimiento con relación al año 2006. Que ese crecimiento básicamente se encuentran en las siguientes áreas:

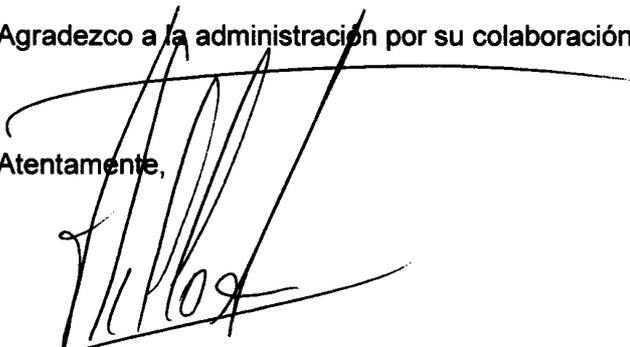
- Incremento en ventas de US\$. 2.847.898, incremento de los inventarios en US\$. 905.237.

- Incremento en cuentas por cobrar clientes de US\$. 178.634.
- Incremento en cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas por US\$. 455.175 y US\$. 372.616 respectivamente.
- Disminución en préstamos con el exterior por US\$. 50.318, lo que incidió en una disminución del costo financiero en US\$. 5.317.

En conclusión las cifras presentadas en el Balance General y el Estado de Resultados, deben leerse a la luz de las circunstancias mencionadas anteriormente, considerando que los mismos presentan razonablemente la situación financiera de la Industria de Materiales de Fricción S.A. (IMFRISA) y sus resultados de operación, al 31 de diciembre del 2007.

Agradezco a la administración por su colaboración para el cumplimiento de mis funciones.

Atentamente,



Lic. José Tello
Registro CPA No. 26961
Comisario