ECONOMISTA
RENÉ ALARCÓN BUCHELLI
CONTADOR PÚBLICO INDEPENDIENTE

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Socios
Importadora de Rulimanes HIVIMAR Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. He examinado los balances generales de **Importadora de Rulimanes HIVIMAR Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándome en mi auditoría.

2. Mi examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.

3. En mi opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Importadora de Rulimanes HIVIMAR Cia. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Ecn. R. Alarcón B.
René Alarcón B.
Licencia Profesional No.1513
Superintendencia de Compañías No.132

25 de abril del 2005
Guayaquil, Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	464,616.36	158,142.19
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	3,543,428.72	2,727,489.04
Inventarios (Nota E)	5,082,316.28	5,562,467.25
Gastos pagados por anticipado	18,112.11	20,028.41
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9,108,473.47	8,468,126.89
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	285,391.16	281,504.25
OTROS ACTIVOS (Nota G)	1,214.78	1,699.78
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota H)	185,071.24	205,308.34
TOTAL DEL ACTIVO	9,580,150.65	8,956,639.26
PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS		
PASIVO CORRIENTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	843,860.17	2,160,955.76
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	408,581.15	359,980.33
Participación y otras obligaciones laborales (Nota K)	267,924.09	182,356.10
Impuesto a la renta por pagar (Nota L)	324,073.59	74,892.29
Otros pasivos corrientes (Nota M)	2,303,031.65	1,238,347.19
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,147,470.65	4,016,531.67
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota N)		
Capital Social	2,332,000.00	2,332,000.00
Reserva legal	212,024.12	163,324.17
Reserva facultativa	8,526.96	8,526.96
Reserva de capital	1,969,922.64	1,969,922.64
Resultados acumulados	910,206.28	466,333.82
TOTAL INVERSION DE LOS SOCIOS	5,432,680.00	4,940,107.59
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	9,580,150.65	8,956,639.26

Sr. Jaime Echeverría Ampuero
Vicepresidente Ejecutivo

CPA. Priscila Crespo
Contadora

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL - ECUADOR

Vea notas a los estados financieros

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	**2003**
INGRESOS DE OPERACION:		
Ventas netas	10,499,673.38	8,270,868.16
Otros ingresos (Nota O)	38,461.13	35,984.69
	10,538,134.51	8,306,852.85
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN		
Costo de ventas	6,818,641.30	5,214,631.93
Gastos de ventas (Nota P)	705,971.22	597,653.55
Gastos administrativos (Nota Q)	1,142,407.71	980,508.87
Depreciaciones	72,878.89	70,317.39
Intereses (Nota R)	254,424.26	227,206.91
Otros gastos	6,392.50	5,088.24
	9,000,715.88	7,095,406.89
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA	1,537,418.63	1,211,445.96
(-) 15% Participación laboral (Nota K)	239,346.06	157,128.90
(-) 25% Impuesto a la renta (Nota L)	324,073.59	179,999.27
UTILIDAD NETA	973,998.98	874,317.79

Sr. Jaime Echeverría Ampuero
Vicepresidente Ejecutivo

CPA. Briseida Crespo
Contadora

Vea notas a los estados financieros

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

ESTADO DE INVERSION DE LOS SOCIOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	Participaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1de enero del 2003	2,332,000.00	119,608.28	8,526.96	1,969,922.64	167,146.51
Distribución dividendos socios año 2002					(531,414.59)
Utilidad del Ejercicio					874,317.79
Transferencia a Reserva Legal		43,715.89			(43,715.89)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	2,332,000.00	163,324.17	8,526.96	1,969,922.64	466,333.82
Distribución dividendos socios año 2003					(481,426.57)
Utilidad del Ejercicio					973,998.98
Transferencia a Reserva Legal		48,699.95			(48,699.95)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2,332,000.00	212,024.12	8,526.96	1,969,922.64	910,206.28

Sr. Jaime Echeverría Ampuero
Vicepresidente Ejecutivo

CPA. Priscila Crespo
Contadora

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS - GUAYAQUIL - REGISTRO DE SOCIEDADES

Vea notas a los estados financieros

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	**2003**
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	9,892,394.43	8,707,257.24
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(9,303,188.93)	(8,309,092.34)
Intereses ganados	32,987.35	30,656.60
Intereses pagados	(254,424.26)	(227,221.76)
Otros ingresos	5,473.78	5,328.09
Otros Egresos	(6,392.50)	(3,895.79)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	366,849.87	203,032.04
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Depósitos en garantía	485.00	(315.00)
Adquisición de activos fijos	(81,097.80)	(222,562.24)
Disminución (Incremento) de Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	20,237.10	(35,997.53)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(60,375.70)	(258,874.77)
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	306,474.17	(55,842.73)
Saldo del efectivo al inicio del año	158,142.19	213,984.92
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	464,616.36	158,142.19

Sr. Jaime Echeverría Ampuero
Vicepresidente Ejecutivo

C.P.A. Priscila Crespo
Contadora

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Vea notas a los estados financieros

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	**2003**
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	973,998.98	874,317.79
Más gastos e ingresos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	72,878.89	47,466.70
Provisión para cuentas de dudoso cobro	21,714.07	16,990.13
Amortización de cargos diferidos		5,860.56
Bajas de activos fijos	4,332.00	2,046.00
Provisión de intereses	250,870.25	
Comisiones pendientes	90,655.50	
Provisión Participación Laboral	239,144.14	157,128.90
Provisión Impuesto a la renta	324,073.59	179,999.27
Provisión de arriendos	67,055.40	57,918.98
	2,044,722.82	1,341,728.33
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(837,653.75)	(768,892.23)
Inventarios	480,150.97	(560,410.34)
Gastos pagados por anticipado	1,916.30	(105,951.36)
Documentos y cuentas por pagar	(1,317,095.59)	128,144.48
Gastos acumulados por pagar	(359,980.33)	81,005.44
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(153,576.15)	(67,310.89)
Impuesto a la renta por pagar	(74,892.29)	(68,189.59)
Otros Pasivos	583,257.89	222,908.20
	(1,677,872.95)	(1,138,696.29)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	366,849.87	203,032.04

Vea notas a los estados financieros

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en USDólares)

A. IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.:

Fue constituida el 17 de mayo de 1973 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es la importación, representación, agencia, consignación de repuestos automotrices y de modo particular de rulimanes.

B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación menciono los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método promedio.

Los activos fijos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de ensamble	10
Perchas y mostradores	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta a un período de 5 años.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

La provisión de cuentas incobrables corresponde al 1% del saldo de las cuentas por cobrar a clientes al cierre del ejercicio.

Moneda local A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA . LTDA.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Caja General	(1)	66,987.59	20,346.59
Fondos rotativos		974.00	774.00
Bancos		396,654.77	137,021.60
		464,616.36	158,142.19

(1) Corresponde a cobranzas en efectivo que no se depositan y permanecen en caja para realizar pagos menores.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Clientes		2,678,519.34	2,071,240.39
Porción corriente de préstamo a empleados y anticipos		217,302.05	140,564.19
Deudores y anticipos varios	(1)	190,599.60	29,307.84
Anticipo a trabajos y proveedores	(2)	520,356.45	503,053.23
Otras cuentas por cobrar		16,491.79	41,449.83
		3,623,269.23	2,785,615.48
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3)	79,840.51	58,126.44
		3,543,428.72	2,727,489.04

(1) Incluye principalmente US$40,628.52 de anticipos de Impuesto a la Renta y US$69,594.53 por Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta.. (En el 2003 corresponde a préstamos efectuados a agentes vendedores).

(2) Incluye principalmente US$233,716.45 entregados al Arquitecto Gorki Borja por adecuaciones de locales y US$77,842.31 a Direpo para la importación de mercaderías del exterior. (En el 2003 incluyó US$220,793.45 al Arquitecto Gorki Borja y US$140,972.76 a General Corp).

(3) El movimiento de la cuenta es como sigue:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Saldo inicial	58,126.44	42,883.73
(+) Cargos por provisión	21,714.07	16,990.13
(-) Castigos		(1,747.42)
Saldo final	79,840.51	58,126.44

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Mercaderías en almacén	5,044,794.06	5,523,169.92
Mercadería en tránsito	37,522.22	39,297.33
	5,082,316.28	5,562,467.25

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

F. ACTIVOS FIJOS:

	Saldo al 01-01-04	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31-12-04
Equipos de oficina	13,246.29			13,246.29
Muebles y enseres	23,104.74			23,104.74
Vehículos	129,649.16	25,696.34		155,345.50
Perchas y mostradores	78,167.87	6,170.00		84,337.87
Equipos de computación	101,712.94	35,613.86	(4,332.00)	132,994.80
Equipos de ensamble	41,604.58	13,617.60		55,222.18
	387,485.58	81,097.80	(4,332.00)	464,251.38
Menos: Depreciación acumulada	105,981.33	72,878.89		178,860.22
	281,504.25	8,218.91	(4,332.00)	285,391.16

G. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del 2004	2003
Cargos diferidos:			
Programas de computación			113,093.93
Menos: amortización acumulada	(1)		(113,093.93)
Depósitos en garantía		1,214.78	1,699.78
		1,214.78	1,699.78

(1) El movimiento de la cuenta durante el 2003 es como sigue:

Saldo inicial	107,233.37
(+) Cargos por amortización	5,860.56
Saldo final	113,093.93

H. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

Corresponde a préstamos otorgados a los empleados con vencimientos a largo plazo, que se encuentran respaldados con pagarés, los que incluyen tablas de vencimiento.

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del 2004	2003
Proveedores del exterior y locales	(1)	742,452.19	2,103,788.22
Retenciones e impuestos	(2)	53,978.48	20,572.36
Anticipos de clientes			830.00
Acreedores varios		47,429.50	35,765.18
		843,860.17	2,160,955.76

(1) Incluye principalmente US$340,435.32 por cancelar a SKF y US$215,160.68 a NTN Sudamericana por importación de mercaderías causando el 10% de interés anual. (En el 2003 incluyó US$1,697,344.59 por cancelar a NTN Sudamericana al 12% de interés anual).

(2) Incluye US$27,559.44 de Retenciones en la Fuente del IVA (En el 2003 incluyó principalmente US$10,795.68 de IVA por pagar).

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Comisiones	(1)	90,655.50	77,048.44
Intereses	(2)	250,870.25	225,012.91
Arriendos	(3)	67,055.40	57,918.98
		408,581.15	359,980.33

(1) Representa las comisiones por ventas realizadas el último trimestre del año.
(2) Incluye US$171,484.09 por la nota de débito emitida por el proveedor NTN Sudamericana por los intereses generados en las importaciones de mercaderías efectuadas en el año y que se encuentran pendientes de pago. (En el 2003 fue US$208,868.96).
(3) Ver Nota S.

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES LABORALES:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Beneficios sociales		28,578.03	25,227.20
Participación a los trabajadores	(1)	239,346.06	157,128.90
		267,924.09	182,356.10

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. El cálculo fue realizado como sigue:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Utilidad contable		1,537,418.63	1,211,445.96
(-) Amortización pérdida del año 1999		15,092.75	349,175.33
(+) Bonos a ejecutivos	(*)	60,000.00	170,400.00
(+) Gastos no deducibles		13,314.53	14,855.34
Base imponible		1,595,640.41	1,047,525.98
15% participación a los trabajadores		239,346.06	157,128.90

(*) Corresponde a los pagos efectuados al Representante Legal de la Compañía, el cual se adicionó al resultado para determinar la base para el cálculo de la Participación a Trabajadores, de acuerdo a lo establecido en el artículo 99 del Código de Trabajo.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula aplicando la tasa del 25% sobre la utilidad tributable anual.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

L. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):

		31 de diciembre del	
		2004	**2003**
Utilidad contable		1,537,418.63	1,211,445.96
(-) Amortización pérdida del año 1999		15,092.75	349,175.32
(-) 15% participación a los trabajadores		239,346.06	157,128.90
(+) Gastos no deducibles		13,314.53	14,855.34
Base imponible		1,296,294.35	719,997.08
25% Impuesto causado		324,073.59	179,999.27
(-) Anticipos pagados		40,628.52	55,735.86
(-) Impuestos retenidos	(1)	69,594.53	49,371.12
Impuesto a la renta por pagar		213,850.54	74,892.29

(1) Para el año 2004 la compañía no rebajó contablemente éstos valores del impuesto por pagar.

M. OTROS PASIVOS CORRIENTES:

		31 de diciembre del	
		2004	**2003**
Cuentas por pagar Socios	(1)	1,039,469.73	864,449.91
Préstamo Socios	(2)	263,561.92	373,897.28
Préstamos Exterior-Trio Investment	(3)	1,000,000.00	
		2,303,031.65	1,238,347.19

(1) Corresponde a los saldos de dividendos por pagar a los socios de la utilidad obtenida en los años anteriores, no tienen fecha de vencimiento definida y generan el 8% de interés anual, los que se calcularon sobre el saldo pendiente al 31 de diciembre del 2004.
(2) Corresponde a pagos efectuados por los socios por cuenta de la compañía. Esta cuenta genera el 12% de interés anual sobre el saldo, se cancela en un período corriente.
(3) Préstamo contratado con una relacionada en el exterior al 10% de interés anual, con vencimiento el 17 de noviembre del 2005.

N. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital Social: Representa 58,300,000 participaciones - autorizadas, emitidas y en circulación con un valor nominal de US$4.00 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir, el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal hasta completar al menos el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Resultados acumulados y reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los Socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

Reserva de capital: Se incluyen en este rubro las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el período de transición: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

IMPORTADORA DE RULIMANES HIVIMAR CIA. LTDA.

O. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US$32,987.35 de intereses ganados generados por las distintas cuentas bancarias que mantiene la compañía (En el 2003 fue US$28,982.31).

P. GASTOS DE VENTAS:

Incluye principalmente US$442,855.45 por comisiones pagadas a los vendedores. (En el 2003 US$344,086.88).

Q. GASTOS ADMINISTRATIVOS:

Incluye principalmente US$481,847.63 por concepto de gastos de personal. (En el 2003 fue US$607,882.18).

R. INTERESES:

Incluye principalmente US$171,484.00 correspondiente a intereses por pagar a NTN Sudamericana, principal proveedor de la compañía. (En el 2003 fue US$208,868.96).

S. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las transacciones con compañías relacionadas fueron realizadas en condiciones similares a los de terceros e incluyen los siguientes:

Rulimasa S.A.	
Arriendos de Instalaciones año del 2004	59,304.50
Saldo por pagar al 31 de diciembre del 2004	67,055.40

T. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

U. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.