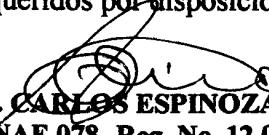


**C.P.A CARLOS ESPINOZA NARANJO
AUDITOR INDEPENDIENTE
REG. No. 12.708
SC-RNAE- No.078
GUAYAQUIL- ECUADOR**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de
FRENOSEGURO C. LTDA.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **FRENOSEGURO C. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorias.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas por los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria 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 **FRENOSEGURO C. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2002 de **FRENOSEGURO C. LTDA.**, requeridos por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.


**C.P.A . CARLOS ESPINOZA NARANJO
SC- RNAE 078- Reg. No. 12.078
Abril 21 del 2003
Guayaquil, Ecuador**

FRENOSEGURO C. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>Expresado en Dólares</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Equivalente de Caja	2	123,017.47	12,890.80
Documentos y Ctas. Por Cobrar	3	1,380,706.93	1,266,087.95
Inventarios	4	1,853,368.75	1,684,859.45
Gastos Anticipados	5	67,791.99	42,182.94
Total Activo Corriente		<u>3,424,885.14</u>	<u>3,006,021.14</u>
PROPIEDADES, NETO	6	<u>484,542.20</u>	<u>479,237.15</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	7	<u>96,761.38</u>	<u>70,590.46</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4,006,188.722</u>	<u>3,555,848.75</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Documentos por Pagar a Bancos	8	318,246.84	194,770.99
Documentos por Pagar Otros	9	12,300.05	9,578.38
Cuentas Por Pagar	10	1,631,966.50	1,316,667.19
Gastos Acumulados	11	132,469.51	110,096.01
Otros Pasivos Corrientes	12	75,291.90	143,746.54
Total Pasivo Corriente		<u>2,170,274.80</u>	<u>1,774,859.11</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>270,166.11</u>	<u>235,590.42</u>
PASIVOS DIFERIDOS	14	<u>16,511.33</u>	<u>-0-</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital Social	15	40,000.00	40,000.00
Reserva Legal	16	8,213.52	5,270.90
Reserva Facultativa		53,036.50	53,036.50
Reserva de Capital		1,388,239.57	1,388,239.57
Utilidad (Perdida) del Ejercicio		59,746.89	58,852.25
Patrimonio de los Socios		<u>1,549,236.48</u>	<u>1,545,399.22</u>
TOTAL		<u>4,006,188.72</u>	<u>3,555,848.75</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

FRENOSSEGUR C. LTDA.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

	(DOLARES)	
	2002	2001
VENTAS NETAS	<u>8,197,305.45</u>	<u>7,456,614.12</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	6,145,464.95	5,643,842.71
Gastos de Ventas	786,918.95	703,667.15
Gastos Administrativos	928,952.63	862,958.45
Gastos de Talleres	135,219.80	120,067.09
Gastos de Tecnicentro	265,772.03	207,262.69
Gastos Financieros	59,767.64	56,721.04
Otros Ingresos y Egresos, Neto	<u>(184,537.45)</u>	<u>(196,757.26)</u>
TOTAL	<u>8,137,558.56</u>	<u>7,397,761.87</u>
 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICION E IMPUESTOS RENTA	 <u>59,746.89</u>	 <u>58,852.25</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

FRENOSEGURO C. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

	(DOLARES)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO</u>		
Utilidad del Ejercicio	59,746.89	58,852.25
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación y financiamiento:		
Depreciaciones y Amortizaciones	122,381.67	167,636.83
Incremento de Pasivo a Largo Plazo	34,575.69	177,787.07
Impuesto Renta Año 2001; y Participación Año 2001	(21,333.94)	-0-
 Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:		
Aumento de Documentos y Ctas. Por Cobrar	(114,618.98)	(181,198.52)
Aumento de Inventarios	(168,509.30)	(333,772.15)
Aumentos en Gastos Anticipados	(25,609.05)	(14,540.85)
Aumentos en Obligaciones Bancarias	126,197.52	192,800.99
Aumentos en Cuentas por Pagar	315,299.31	136,960.60
Aumentos en Gastos Acumulados	22,373.50	25,586.94
Disminución en Otros Pasivos Corrientes	(68,454.64)	(85,957.00)
Uso Utilidades Año 2000	-0-	(52,165.05)
Uso Utilidades Año 2001	(34,575.69)	-0-
Otros Ajustes	(6,923.22)	-0-
 EFFECTIVO NETO UTILIZADO		
DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>240,549.76</u>	<u>91,991.11</u>
 <u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de Propiedades	108,583.81	115,471.94
Mejora Propiedades Arrendadas	21,839.28	36,079.55
 EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN		
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>130,423.09</u>	<u>155,471.49</u>
 Aumento neto de caja y equivalente de caja	110,126.67	-0-
Disminución neta de caja equivalente de Caja	-0-	(59,560.38)
Caja y equivalente de Caja al principio del año	12,890.80	72,451.18
 CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>123,017.47</u>	<u>12,890.80</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

FRENOSGUROC. LTDA.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(En dólares)

PARTICIPACIONES	RSVA. REVAL. PATRIMONIO	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	UTIL. (PERD.) NETA	TOTAL
Saldos a Dic. 31/01	40,000.00	-0-	1,388,239.57	5,270.90	53,036.50	58,852.25
I. Renta/01 y Participaciones	-0-	-0-	-0-	-0-	(21,333.94)	(21,333.94)
Apropiación a Rsva. Legal	-0-	-0-	-0-	-0-	(2,942.62)	-0-
Distribución Utilidades Año/2001	-0-	-0-	-0-	-0-	(34,575.69)	(34,575.69)
Utili. (Perdida) Año/2002	-0-	-0-	-0-	-0-	59,746.89	59,746.89
DICIEMBRE 31/2002	<u>40,000.00</u>	<u>-0-</u>	<u>1,388,239.57</u>	<u>8,213.52</u>	<u>53,036.50</u>	<u>59,746.89</u>
						<u>1,549,236.48</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

FRENOSEGURO C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La compañía fue constituida en el Ecuador el 3 de junio de 1954 y su actividad principal es la importación y comercialización de repuestos automotrices.

Los estados financieros, han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de la dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados Financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

AJUSTES A PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

La Compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador, en el presente año no han sido necesarios asientos de memorando para ajustar los Estados Financieros adjuntos, los mismos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros.

Caja y Equivalentes del Efectivo- Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo hasta 60 días.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios al 31 de diciembre del 2002 están valuados como sigue:

Valuación de Inventarios.- Los inventarios al 31 de diciembre del 2002 están valuados como sigue:

Los Inventarios Repuestos, Accesorios, Aceites y Lubricantes, están registrados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado.

Las importaciones en transito han sido determinadas en base al costo específico de cada partida, en el caso de los derechos arancelarios y otros gastos.

Valuación de Propiedades.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias industriales, instalaciones, muebles y enseres; y 5 para equipos de transporte y equipos de computación.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambios en los índices de precios al Consumidor.- El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos

AÑO TERMINADO	VARIACION
<u>31 DICIEMBRE</u>	<u>PORCENTUAL</u>
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

NOTA 2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de Diciembre del 2002 es como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja General	2,380.00	1,388.00
Caja Chica Almacenes	1,180.00	1,000.00
Bancos:		
BAC Internacional Bank	3,676.98	6,271.08
Banco del Pichincha	26,559.65	4,231.72
Banco Bolivariano	88,189.69	-0-
Unibanco	1,031.15	-0-
TOTAL	123,017.47	12,890.80

NOTA 3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los Documentos y Cuentas por Cobrar están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas y Documentos por Cobrar (Clientes)	1,159,107.31	1,069,325.79
Otras Cuentas por Cobrar (Incluye US\$ 54,993.53)		
De Anticipo y Prestamos a Empleados)	159,918.23	118,564.78
Compañías Relacionadas	50,162.80	60,159.73
Anticipo a Proveedores	21,207.81	25,397.31
(-) Provisión para Cuentas Dudosas	1,390,396.15 (9,689.22)	1,273,447.61 (7,359.66)
TOTAL	1,380,706.93	1,266,087.95

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante 2002 fue:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Castigo</u>	<u>Saldo Final</u>
Cuentas Incobrables	<u>7,359.66</u>	<u>8,477.52</u>	<u>6,147.96</u>	<u>9,689.22</u>

NOTA 4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2002 están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Mercadería Disponible	1,830,009.47	1,674,910.59
Materiales, Suministros	9,057.13	3,620.26
En Transito	14,302.15	6,328.60
TOTAL	1,853,368.75	1,684,859.45

Los inventarios de la empresa están constituidos principalmente por; repuestos, accesorios, aceites y lubricantes para automotores que se importan y compran localmente. Las mercaderías en transito están respaldadas con los desembolsos realizados por concepto de trámite aduanero.

NOTA 5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2002, un detalle de los Impuestos Anticipados es como siguen:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Impuestos Anticipados:		
Impuesto Renta	159.04	159.04
Retenciones en la Fuente	67,632.95	42,023.90
TOTAL	67,791.99	42,182.94

NOTA 6. PROPIEDADES NETO

Al 31 de diciembre del 2002, el detalle de las propiedades es como sigue:

	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-01</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-02</u>
DEPRECIABLES					
Maquinarias y equipos	414,034.12	56,976.74	(100.00)	-0-	470,910.86
Vehículos	35,870.21	12,100.00	-0-	-0-	47,970.21
Muebles y Enseres	64,571.64	5,046.53	-0-	-0-	69,618.17
Equipos de Oficina	36,636.67	5,033.72	-0-	-0-	41,670.39
Herramientas	42,276.08	1,427.61	-0-	-0-	43,703.69
Instalaciones	28,616.82	327.41	-0-	-0-	28,944.23
Equipos de Seguridad	33,031.86	9,183.95	(75.00)	(92.42)	42,048.39
Equipos de Computación	104,145.31	18,487.85	(4,483.70)	-0-	118,149.46
	<u>759,182.71</u>	<u>108,583.81</u>	<u>4,658.70</u>	<u>(92.42)</u>	<u>863,015.40</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(279,945.56)</u>	<u>(77,448.79)</u>	<u>4,658.70</u>	<u>(25,737.55)</u>	<u>(378,473.20)</u>
TOTAL	<u>479,237.15</u>	<u>31,135.02</u>	<u>-0-</u>	<u>(25,829.97)</u>	<u>484,542.20</u>

NOTA 7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	2002	2001
Gastos Mejoras Locales Arrendados (Netos)	42,989.43	21,150.15
Inversiones Permanentes	14,182.91	14,182.91
Pagos Anticipados	7,583.18	3,422.62
Seguros	24,549.33	28,186.25
Depósitos en Garantía	7,456.53	3,648.53
TOTAL	<u>96,761.38</u>	<u>70,590.46</u>

NOTA 8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 incluyen principalmente documentos por pagar a bancos por importaciones materia prima.

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco Bolivariano		
Op. N. 36335 Vcto. 16-01-03	100,000.00	-0-
Op. N. 38361 Vcto. 27-03-03	100,000.00	-0-
CCI (SCHULZ); Operación No. CCI-10005 de Vcto. Enero 21/02	-0-	15,764.33
CCI (SCHULZ); Operación No. CCI-1002673 de Vcto. Febrero 05/02	-0-	30,575.60
Banco del Pichincha		
Saldo operación por US\$ 4,000.00		
Tasa del 19.5% Operación No. 51711-6	2,177.67	3,392.56
Saldo operación por US\$ 5,000.00		
Tasa del 19.5%	2,722.07	4,240.68
Saldo operación por US\$ 5,000.00		
Tasa del 19.5% Operación No. 52269-7	3,127.63	4,576.63
Operación No. 5 de Vencimiento		
Enero 28/02. Tasa del 18%	-0-	33,500.00
Citibank	15,219.47	2,721.29
Sobregiro		
BAC Internacional Bank		
Op. No. 009006001 Vcto. Feb. 05/03. Tasa: 4.5%	95,000.00	100,000.00
TOTAL	318,246.84	194,770.99

NOTA 9. DOCUMENTOS POR PAGAR OTROS

Los Documentos por Pagar están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Documentos con Cias. De Seguro		
Atlas Cia. de Seguro	12,300.05	9,578.38
TOTAL	12,300.05	9,578.38

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por Pagar están constituidas como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores Locales	801,980.29	593,040.15
Proveedores del Exterior		
SKF	255,707.55	198,622.23
TRIDON	14,216.27	12,587.80
Varios Proveedores del exterior	542,798.37	359,994.42
Cias. Relacionadas		
Raimex Cia. Ltda..	17,264.02	6,848.53
Cuentas Scocios	-0-	145,574.06
TOTAL	<u>1,631,966.50</u>	<u>1,316,667.19</u>

NOTA 11. GASTOS ACUMULADOS

Los Gastos Acumulados al 31 de diciembre del 2002, consisten en lo siguiente:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Obligaciones al IESS	12,337.36	9,963.96
Decimo Tercer Sueldo	4,218.01	1,478.66
Decimo Cuarto Sueldo	1,573.98	462.19
Vacaciones	7,704.42	11,291.74
Fondo de Reserva	19,883.70	16,928.25
Obligaciones Fiscales (Implos. Retenidos)	25,010.09	39,729.91
Gastos Acumulados por pagar	57,121.64	30,241.30
Intereses por pagar	4,620.31	-0-
TOTAL	<u>132,469.51</u>	<u>110,096.01</u>

NOTA 12. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los Pasivos Corrientes al 31 de Diciembre del 2002, se componían de lo siguiente:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Valores por Realizar	-0-	14,324.51
Intereses	-0-	6,367.76
Cuentas por Liquidar Bancos	2,106.29	123,054.27
Acreedores Varios	<u>73,185.61</u>	-0-
TOTAL	<u>75,291.90</u>	<u>143,746.54</u>

NOTA 13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las Obligaciones a Largo Plazo están constituidas como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Obligaciones Bancarias		
BAC Internacional Bank		
Operación a 60 meses plazo, con dividendo		
Semestrales, 2 años de gracia.		
Vcto. Abril 20-2005. Tasa 14%*	200,000.00	200,000.00
Cuenta Socios		
Ing. Renato Aguilar Marzo	23,943.78	12,418.55
Ing. Ruy Aguilar Marzo	23,943.78	12,418.55
Inmobiliaria Anaguimar	<u>23,278.55</u>	<u>10,753.32</u>
TOTAL	<u>945,860.00</u>	<u>1,010,459.31</u>

Las cuentas con los accionistas no tienen fecha específica de vencimiento ni generan interés.

NOTA 14. PASIVOS DIFERIDOS

Los Gastos Acumulados al 31 de Diciembre del 2002, se componían de lo siguiente:

	(Dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Intereses Cobrados por Anticipado	3,943.92	-0-
Valores por Realizar (Util. Venta Veh.)	<u>12,567.41</u>	-0-
TOTAL	<u>16,567.41</u>	<u>-0-</u>

NOTA 15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de la compañía esta compuesto de la siguiente forma:

	(Dólares)	%
Aguilar Marzo Renato Juan	13,333.34	33.34
Aguilar Marzo Ruy Gonzalo	13,333.34	33.33
Inmobiliaria Anaguimar	13,333.32	33.33
TOTAL	40,000.00	100

NOTA 16. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación del 5% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre del 2002 el saldo es de US\$ 8,213.52

NOTA 17. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre el 2002, es como sigue:

	(Dólares)
Utilidad (Pérdida) Antes de Participación e Impuesto a la Renta	5,746.89
15% Participación Trabajadores	8,962.03
	50,784.86
 Impuesto a la Renta:	
Utilidad Gravable	50,784.86
Impuesto a la Renta Año 2002	12,696.22
Retenciones en la Fuente	38,115.15
 Saldo a favor del contribuyente	25,418.94

Participación Trabajadores.- La participación de trabajadores esta constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la renta.- El impuesto a la renta esta constituida a la tasa del 25%.

NOTA 18. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre del 2002 la compañía no presenta saldos en los Activos y Pasivos Contingentes.

NOTA 19. OTROS EVENTOS

Ningún evento ha ocurrido posterior a la fecha del Balance General y la fecha del dictamen que pudiera requerir ajuste a, o revelación en, los Estados Financieros de "**FRENOSEGURO C. LTDA.**" al 31 de Diciembre del 2002.