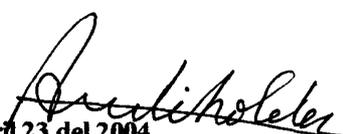


**AUDIHOLDER C.LTDA.**  
**AUDITORES**  
**SC.RNAE-526**  
**GUAYAQUIL- ECUADOR**

## **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 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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 2003 de **FRENOSEGURO C. LTDA.**, requeridos por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

  
Abril 23 del 2004  
Reg. No. SC.RNAE-526  
Guayaquil - Ecuador

  
C.F.A. CARLOS ESPINOZA N.  
SOCIO  
Reg. No. 12.078

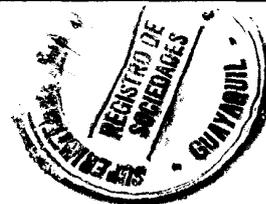


28 ABR. 2004

**FRENOSEGURO C. LTDA.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>Expresado en Dólares</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Caja y Equivalente de Caja	2	23,714.36	123,017.47
Documentos y Ctas. Por Cobrar	3	1,263,355.07	1,380,706.93
Inventarios	4	1,958,135.30	1,853,368.75
Gastos Anticipados	5	92,656.10	67,791.99
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>3,337,860.83</u></b>	<b><u>3,424,885.14</u></b>
<b>PROPIEDADES, NETO</b>	6	<b><u>389,418.23</u></b>	<b><u>484,542.20</u></b>
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	7	<b><u>85,965.70</u></b>	<b><u>96,761.38</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>3,813,244.76</u></b>	<b><u>4,006,188.72</u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>			
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Documentos por Pagar a Bancos	8	287,125.77	318,246.84
Documentos por Pagar Otros	9	16,951.00	12,300.05
Cuentas Por Pagar	10	1,580,542.07	1,631,966.50
Gastos Acumulados	11	139,566.42	132,469.51
Otros Pasivos Corrientes	12	- 0 -	75,291.90
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b><u>2,024,185.26</u></b>	<b><u>2,170,274.80</u></b>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>	13	<b><u>104,326.71</u></b>	<b><u>270,166.11</u></b>
<b>PASIVOS DIFERIDOS</b>	14	<b><u>5,618.71</u></b>	<b><u>16,511.33</u></b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
Capital Social	15	40,000.00	40,000.00
Reserva Legal	16	11,200.86	8,213.52
Reserva Facultativa		53,036.50	53,036.50
Reserva de Capital		1,388,239.57	1,388,239.57
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		186,637.15	59,746.89
<b>Patrimonio de los Socios</b>		<b><u>1,679,114.08</u></b>	<b><u>1,549,236.48</u></b>
<b>TOTAL</b>		<b><u>3,813,244.76</u></b>	<b><u>4,006,188.72</u></b>

**Ver Notas de los Estados Financieros**



**FRENOSEGURO C. LTDA.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

	(DOLARES)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	<u>8,195,408.80</u>	<u>8,197,305.45</u>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
Costo de Ventas	5,819,836.26	6,145,464.95
Gastos de Ventas	874,936.11	786,918.95
Gastos Administrativos	806,537.76	928,952.63
Gastos de Talleres	195,707.56	135,219.80
Gastos de Tecnicentro	337,227.75	265,772.03
Gastos Financieros	82,005.87	59,767.64
Otros Ingresos y Egresos, Neto	<u>(107,479.66)</u>	<u>(184,537.45)</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>8,008,771.65</b></u>	<u><b>8,137,558.56</b></u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICION E IMPUESTOS RENTA</b>	<u><b>186,637.15</b></u>	<u><b>59,746.89</b></u>

**Ver Notas de los Estados Financieros**

---

**FRENOSEGURO C. LTDA.**  
**ESTADO DE FLUJO DE CAJA**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

	(DOLARES)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b><u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO</u></b>		
Utilidad del Ejercicio	186,637.15	59,746.89
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación y financiamiento:		
Depreciaciones y Amortizaciones	144,731.91	167,636.83
Incremento de Pasivo a Largo Plazo	- 0 -	34,575.69
Disminución del Pasivo a Largo Plazo	(165,839.40)	- 0 -
Impuesto Renta Año 2001; y Participación Año 2001	- 0 -	(21,333.94)
Impuesto Renta Año 2002; y Participación Año 2002	(21,658.25)	- 0 -
Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:		
Aumento de Documentos y Ctas. Por Cobrar	- 0 -	(114,618.98)
Disminución de Documento y Ctas. Por Cobrar	117,351.86	- 0 -
Aumento de Inventarios	(104,766.55)	(168,509.30)
Aumentos en Gastos Anticipados	(24,864.11)	(25,609.05)
Aumentos en Obligaciones Bancarias	- 0 -	126,197.52
Disminución en Obligaciones Bancarias	(31,121.07)	- 0 -
Aumentos en Cuentas por Pagar	- 0 -	315,299.31
Disminución en Cuentas por Pagar	(46,773.48)	- 0 -
Aumentos en Gastos Acumulados	7,096.91	22,373.50
Disminución en Otros Pasivos Corrientes	(75,291.90)	(68,454.64)
Uso Utilidades Año 2002	(35,101.30)	-0-
Uso Utilidades Año 2001	- 0 -	(34,575.69)
Otros Ajustes	(4,716.11)	(6,923.22)
	<hr/>	<hr/>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>(54,314.34)</b>	<b>240,549.76</b>
	<hr/>	<hr/>
<b><u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>		
Compra de Propiedades	(26,525.06)	108,583.81
Mejora Propiedades Arrendadas	(18,463.71)	21,839.28
	<hr/>	<hr/>
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(44,988.77)</b>	<b>130,423.09</b>
	<hr/>	<hr/>
Aumento neto de caja y equivalente de caja	- 0 -	110,126.67
Disminución neta de caja equivalente de Caja	(99,303.11)	-0-
Caja y equivalente de Caja al principio del año	123,017.47	12,890.80
	<hr/>	<hr/>
<b>CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>23,714.36</b>	<b>123,017.47</b>
	<hr/>	<hr/>

Ver Notas a los Estados Financieros

**FRENOSEGUROC LTDA.**  
**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**  
**(En dólares)**

	<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>RSVA. REVAL. PATRIMONIO</b>	<b>RESERVA DE CAPITAL</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>RESERVA FACULTATIVA</b>	<b>UTIL. (PERD.) NETA</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldos a Dic. 31/02</b>	40,000.00	-0-	1,388,239.57	8,213.52	53,036.50	59,746.89	1,549,236.48
I. Renta/02 y Participaciones	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(21,658.25)	(21,658.25)
Apropiación a Rsva. Legal	-0-	-0-	-0-	2,987.34	-0-	(2,987.34)	-0-
Distribución Utilidades Año/2002	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(35,101.30)	(35,101.30)
Utili. (Perdida) Año/2003	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	186,637.15	186,637.15
<b>DICIEMBRE 31/2003</b>	<b>40,000.00</b>	<b>-0-</b>	<b>1,388,239.57</b>	<b>11,200.86</b>	<b>53,036.50</b>	<b>186,637.15</b>	<b>1,679,114.08</b>

Ver Notas de los Estados Financieros

**FRENOSEGURO C. LTDA.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**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 Republica del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003. 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 2003 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 tránsito 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

<b>AÑO TERMINADO</b>	<b>VARIACION</b>
<b><u>31 DICIEMBRE</u></b>	<b><u>PORCENTUAL</u></b>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
<b>2003</b>	<b>6</b>

## NOTA 2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de Diciembre del 2003 es como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja General	2,944.83	2,380.00
Caja Chica Almacenes	3,660.00	1,180.00
Bancos:		
BAC Internacional Bank	1,245.01	3,676.98
Banco del Pichincha	763.50	26,559.65
Banco Bolivariano	12,950.05	88,189.69
Unibanco	2,150.97	1,031.15
<b>TOTAL</b>	<u><b>23,714.36</b></u>	<u><b>123,017.47</b></u>

## NOTA 3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los Documentos y Cuentas por Cobrar están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas y Documentos por Cobrar (Clientes)	1,063,034.40	1,159,107.31
Otras Cuentas por Cobrar (Incluye US\$ 65,898.67 De Anticipo y Prestamos a Empleados)	144,334.04	159,918.23
Compañías Relacionadas	51,447.94	50,162.80
Anticipo a Proveedores	13,968.17	21,207.81
	<u>1,272,784.55</u>	<u>1,390,396.15</u>
(-) Provisión para Cuentas Dudosas	(9,429.48)	(9,689.22)
<b>TOTAL</b>	<u><b>1,263,355.07</b></u>	<u><b>1,380,706.93</b></u>

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>9,689.22</u>	<u>10,281.18</u>	<u>10,540.92</u>	<u>9,429.48</u>

#### NOTA 4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2003 están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Mercadería Disponible	1,955,975.02	1,830,009.47
Materiales, Suministros	387.65	9,057.13
En Transito	1,772.63	14,302.15
<b>TOTAL</b>	<b><u>1,958,135.30</u></b>	<b><u>1,853,368.75</u></b>

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 tramite aduanero.

#### NOTA 5. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2003, un detalle de los Impuestos Anticipados es como siguen:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos Anticipados:		
Impuesto Renta	159.04	159.04
Retenciones en la Fuente	92,497.06	67,632.95
<b>TOTAL</b>	<b><u>92,656.10</u></b>	<b><u>67,791.99</u></b>

## NOTA 6. PROPIEDADES NETO

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de las propiedades es como sigue:

	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-02</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>RETIROS</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-03</u>
<b>DEPRECIABLES</b>					
Maquinarias y equipos	470,910.86	8,045.07	-0-	-0-	478,955.93
Vehículos	47,970.21	3,307.64	(29,539.70)	-0-	21,738.15
Muebles y Enseres	69,618.17	79.09	-0-	-0-	69,697.26
Equipos de Oficina	41,670.39	1,980.95	(329.11)	-0-	43,322.23
Herramientas	43,703.69	- 0 -	(2,815.90)	(906.74)	39,981.05
Instalaciones	28,944.23	300.00	-0-	(834.89)	28,409.34
Equipos de Seguridad	42,048.39	2,590.01	(7,542.54)	(97.01)	36,998.85
Equipos de Computación	118,149.46	10,222.30	(54,101.92)	-0-	74,269.84
	<u>863,015.40</u>	<u>26,525.06</u>	<u>(94,329.17)</u>	<u>(1,838.64)</u>	<u>793,372.65</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(378,473.20)</u>	<u>(104,108.42)</u>	<u>72,072.45</u>	<u>6,554.75</u>	<u>(403,954.42)</u>
<b>TOTAL</b>	<u><b>484,542.20</b></u>	<u><b>77,583.36</b></u>	<u><b>(22,256.72)</b></u>	<u><b>4,716.11</b></u>	<u><b>389,418.23</b></u>

## NOTA 7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos Mejoras Locales Arrendados (Netos)	36,324.02	42,989.43
Inversiones Permanentes	14,480.07	14,182.91
Pagos Anticipados	6,401.87	7,583.18
Seguros	17,378.45	24,549.33
Depósitos en Garantía	8,134.05	7,456.53
Otros	3,247.24	- 0 -
<b>TOTAL</b>	<u><b>85,965.70</b></u>	<u><b>96,761.38</b></u>

## NOTA 8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 incluyen principalmente documentos por pagar a bancos por importaciones materia prima.

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano		
Op. N. 36335 Vcto. 16-01-03	- 0 -	100,000.00
Op. N. 38361 Vcto. 27-03-03	- 0 -	100,000.00
Op. N. 46706 Vcto. 13-01-04 Tasa 15%	25,000.00	- 0 -
Op. N. 48193 Vcto. 25-02-04 Tasa 15%	100,000.00	- 0 -
Banco Pichincha:		
Op. N. 79470 Vcto. 03-01-04 Tasa 15%	100,000.00	- 0 -
Banco Pichincha:		
Saldo operación por US\$ 4,000.00		
Tasa del 19.5% Operación No. 51711-6	567.32	2,177.67
Saldo operación por US\$ 5,000.00		
Tasa del 19.5%	1,371.92	2,722.07
Saldo operación por US\$ 5,000.00		
Tasa del 19.5% Operación No. 52269-7	879.40	3,127.63
Citibank		
Sobregiro	- 0 -	15,219.47
BAC Internacional Bank		
Op. No. 009006001 Vcto. Oct. 10/053. Tasa: 14%	59,307.13	95,000.00
<b>TOTAL</b>	<u><b>287,125.77</b></u>	<u><b>318,246.84</b></u>

## NOTA 9. DOCUMENTOS POR PAGAR OTROS

Los Documentos por Pagar están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos con Cias. De Seguro		
Atlas Cia. de Seguro	16,951.00	12,300.05
<b>TOTAL</b>	<u><b>16,951.00</b></u>	<u><b>12,300.05</b></u>

## NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por Pagar están constituidas como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores Locales	902,381.23	801,980.29
Proveedores del Exterior		
SKF	298,832.26	255,707.55
TRIDON	6,046.20	14,216.27
Varios Proveedores del exterior	354,820.70	542,798.37
Cias. Relacionadas		
Raimex Cia. Ltda.	- 0 -	17,264.02
Cuentas Scocios	18,461.68	- 0 -
<b>TOTAL</b>	<u><b>1,580,542.07</b></u>	<u><b>1,631,966.50</b></u>

## NOTA 11. GASTOS ACUMULADOS

Los Gastos Acumulados al 31 de diciembre del 2003, consisten en lo siguiente:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones al IESS	11,299.68	12,337.36
Decimo Tercer Sueldo	2,519.01	4,218.01
Decimo Cuarto Sueldo	15,729.62	1,573.98
Vacaciones	3,466.72	7,704.42
Fondo de Reserva	22,186.29	19,883.70
Obligaciones Fiscales (Imptos. Retenidos)	18,526.61	25,010.09
Gastos Acumulados por pagar	45,725.38	57,121.64
Intereses por pagar	13,332.53	4,620.31
Cuentas por Liquidar	6,780.58	- 0 -
<b>TOTAL</b>	<u><b>139,566.42</b></u>	<u><b>132,469.51</b></u>

## NOTA 12. OTROS PASIVOS CORRIENTES

Los Gastos Acumulados al 31 de Diciembre del 2003, se componían de lo siguiente:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por Liquidar Bancos	- 0 -	2,106.29
Acreeedores Varios	- 0 -	73,185.61
<b>TOTAL</b>	<b>- 0 -</b>	<b>75,291.90</b>

## NOTA 13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las Obligaciones a Largo Plazo están constituidas como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones Bancarias		
BAC Internacional Bank		
Operación a 60 meses plazo, con dividendo		
Semestrales, 2 años de gracia.		
Vcto. Oct 10-2005. Tasa 14%	88,859.65	200,000.00
Cuenta Socios		
Ing. Renato Aguilar Marzo	- 0 -	23,943.78
Ing. Ruy Aguilar Marzo	2,144.21	23,943.78
Inmobiliaria Anaguimar	- 0 -	23,728.55
Acreeedores Varios	13,322.85	- 0 -
<b>TOTAL</b>	<b>104,326.71</b>	<b>270,166.11</b>

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 2003, se componían de lo siguiente:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Intereses Cobrados por Anticipado	4,861.07	3,943.92
Valores por Realizar (Util. Venta Veh.)	757.64	12,567.41
<b>TOTAL</b>	<b>5,618.71</b>	<b>16,511.33</b>

#### NOTA 15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, 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
<b>TOTAL</b>	<b>40,000.00</b>	<b>100</b>

#### 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 2003 el saldo es de US\$ 11,200.86

#### NOTA 17. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre el 2003, es como sigue:

	(Dólares)
Utilidad (Pérdida) Antes de Participación e Impuesto a la Renta	186,637.15
15% Participación Trabajadores	27,995.57
	<u>158,641.58</u>
Impuesto a la Renta:	
Utilidad Gravable	158,641.58
Impuesto a la Renta Año 2003	39,660.40
Retenciones en la Fuente	37,560.33
<b>Saldo Impuesto Pagar</b>	<b>2,100.07</b>

**Participación Trabajadores.-** La participación de trabajadores esta constituida de acuerdo con la tas 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 2003 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 2003.