

SEGURILLANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

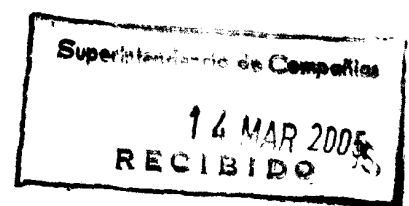
Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

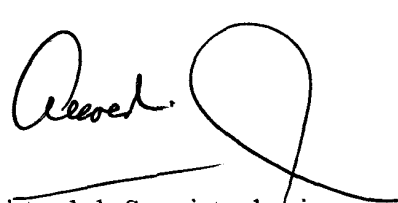
22 de enero del 2005

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Segurillanta S.A.


Hemos auditado los balances generales adjuntos de Segurillanta S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Segurillanta S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

SEGURILLANTA S.A.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente:		
Caja y bancos	22.475	56.935
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	1.303.097	948.214
Empleados	35.676	27.664
Impuestos anticipados	18.880	29.760
Otras	25.875	13.125
	-----	-----
	1.383.528	1.018.763
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(146.506)	(133.649)
	-----	-----
Cuentas por cobrar netas	1.237.022	885.114
	-----	-----
Inventarios	395.820	402.805
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	6.006	6.269
	-----	-----
Total activos corrientes	1.661.323	1.351.123
Propiedad y equipos, neto	260.952	289.472
Inversiones en acciones	41.958	41.958
Depósitos en garantía	1.200	1.200
Cargos diferidos	40.282	23.454
	-----	-----
Total	2.005.715	1.707.207
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SEGURILLANTA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones bancarias	33.859	140.428
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	293.812	269.983
Impuestos	34.063	5.988
Compañías relacionadas	710.590	519.442
Gastos acumulados	23.535	18.986
Prestaciones y beneficios sociales	55.146	37.100
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.117.146	851.499
	-----	-----
Total pasivo corriente	1.151.005	991.927
	-----	-----
Reserva para jubilación patronal y desahucio	38.213	38.551
	-----	-----
Total pasivos	1.189.218	1.030.478
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	816.497	676.729
	-----	-----
Total	<u><u>2.005.715</u></u>	<u><u>1.707.207</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SEGURILLANTA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	4.105.318	3.323.364
Costo de ventas	(3.309.612)	(2.657.857)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	795.706	665.507
Gastos de ventas	(375.883)	(408.312)
Gastos de administración	(268.648)	(276.104)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	151.175	(18.909)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(20.693)	(36.248)
Intereses ganados	1.728	5.286
Dividendos recibidos	3.669	3.945
Descuento por pronto pago a proveedores	17.300	24.001
Utilidad en venta de activo fijo	53.416	23.357
Varios, netos	(2.968)	5.850
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	203.627	7.282
Participación de los trabajadores (Nota 15)	(26.804)	(3.503)
Impuesto a la renta (Nota 15)	(37.055)	(3.977)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	<u><u>139.768</u></u>	<u><u>(198)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SEGURILLANTA S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Reserva de capital (capital adicional)</u>					
	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Revalo- rización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	183.948	387.598	(209.920)	181.769	133.532	676.927
Perdida neta del ejercicio	-	-	-	-	(198)	(198)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	183.948	387.598	(209.920)	181.769	133.334	676.729
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	139.768	139.768
Saldo al 31 de diciembre del 2004	183.948 (1)	387.598	(209.920)	181.769	273.102	816.497

(1) Representado por 4.598.692. de acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 0,04, cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SEGURILLANTA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	139.768	(198)
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	37.419	51.643
Amortización en mejoras de locales arrendados	26.015	12.316
Provisión para cuentas incobrables	19.000	16.822
Uso de la provisión para cuentas incobrables	(6.143)	-
Utilidad en venta de activos fijos	(53.416)	(23.357)
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	9.365	-
	-----	-----
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(364.765)	(133.895)
Disminución (incremento) en inventarios	6.985	(68.153)
Disminución en gastos pagados por anticipado	263	409
(Incremento) en depósitos en garantías	-	(949)
Incremento en cuentas por pagar	247.601	406.369
Incremento en beneficios sociales	18.046	9.257
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	(59.630)	270.462
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	80.138	270.264
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SEGURILLANTA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en activo fijo	(18.794)	(36.011)
Producto de la venta de activo fijo	63.311	23.511
Mejoras de locales arrendados	(42.843)	(7.688)
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	1.674	(20.188)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Disminución de sobregiros bancarios	-	(2.727)
Disminución de obligaciones bancarias	(106.569)	(242.072)
Pago de haberes jubilatorios	(9.703)	(835)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(116.272)	(245.634)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(34.460)	4.442
Efectivo al inicio del año	56.935	52.493
	-----	-----
Efectivo al final del año	22.475	56.935
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SEGURILLANTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1990. Su actividad principal es la comercialización de llantas, tubos y defensas de la marca Continental General Tire y otros accesorios para toda clase de vehículos o maquinaria, y el establecimiento de talleres de reparación de vehículos y de servicios afines.

Los productos que comercializa la compañía son comprados (65% en el 2004 y 74% en el 2003) a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., una compañía relacionada por accionistas y administración común.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo de adquisición utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. Propiedad, Equipo y Vehículos

Se muestran el costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000. Los cargos por depreciación registran los resultados del ejercicio en base al método de línea

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 7).

d. Inversiones en Acciones

Las inversiones en compañías se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras. (Véase Nota 8).

Los dividendos en efectivo se registran como ingresos cuando se perciben o son declarados por la compañía emisora.

e. Cargos diferidos

Representa los costos incurridos en la adecuación e instalación de las oficinas (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento.

f. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

g. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

h. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 15).

i. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 15).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presenta un análisis por vencimiento de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Corriente	834.498	563.546
<u>Vencido de:</u>		
0 - 30 días	168.960	110.535
31 - 60 días	64.477	54.790
61 - 90 días	30.998	29.465
Más de 90 días	204.164	189.878
	468.599	384.668
Total cartera	<u>1.303.097</u>	<u>948.214</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Llantas	205.311	208.925
Aceites y grasas	46.374	48.863
Reencauche	22.533	20.678
Accesorios	31.187	34.982
Audio y Seguridad	15.644	13.180
Varios	74.771	76.177
Total	<u>395.820</u>	<u>402.805</u>

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Tal como se indica en la nota 1, aproximadamente el 65% (77% en el 2003) de los productos que la compañía comercializa son comprados a Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., compañía con accionistas y administradores comunes; además la empresa recibe servicios de asesoría comercial y financiera.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años 2004 y 2003.

NOTA 5- TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Compras de productos terminados	2.447.606	2.270.346
Honorarios pagados por asesoría	23.248	21.913

El siguiente es un detalle de los saldos con las principales compañías relacionadas al 31 de diciembre, originados básicamente en las transacciones antes mencionadas:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR PAGAR		
<u>Relacionadas</u>		
Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.	659.932 (1)	480.827
Renovallanta S.A.	50.658	38.615
	<u>710.590</u>	<u>519.442</u>

(1) Los créditos comerciales dados por Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A., se encuentra garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios (Véase nota 7).

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2001	-	8.384
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2002	9.305 (1)	9.305
Retenciones en fuente de impuesto a la renta año 2003	9.575 (1)	9.575
Impuesto al valor agregado - IVA por Cobrar	-	2.496
	<u>18.880</u>	<u>29.760</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	5.095	-
Retenciones de IVA	3.463	2.063
Retenciones en fuente	8.255	3.925
Impuesto a la renta del 2004	17.250	-
	<u>34.063</u>	<u>5.988</u>

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

- (1) Valores reclamados por la compañía durante el año 2004 a la Administración Tributaria; al 31 de diciembre del 2004 estado pendiente de recibirse la resolución del Servicio de Rentas Internas (S.R.I.) sobre dicha reclamación.

NOTA 7 - PROPIEDADES, EQUIPO Y VEHICULOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, equipo y vehículos durante los años 2003 y 2004:

	Saldo al 1 de enero del 2003 US\$	Adiciones 2003 US\$	Retiros 2003 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2003 US\$	Adiciones 2004 US\$	Retiros 2004 US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2004 US\$	Tasa Anual de Depreciación
Edificios	133.243	-	-	133.243	-	-	133.243	5%
Maquinaria y Equipos	173.764	19.011	-	192.775	17.696	(19.535)	190.936	10%
Muebles, Enseres y Equipos	187.758	15.110	-	202.868	381	-	203.249	10, 20 y 33%
Vehículos	38.315	1.890	(15.962)	24.243	717	(19.567)	5.393	20%
	533.080	36.011	(15.962)	553.129	18.794	(39.102)	532.821	
Menos: depreciación	(248.379)	(51.643)	15.808	(284.214)	(37.419)	29.207	(292.426)	
	284.701	(15.632)	(154)	268.915	(18.625)	(9.895)	240.395	
Terrenos	20.557	-	-	20.557	-	-	20.557	
	305.258	(15.632)	(154)	289.472	(18.625)	(9.895)	260.952	

Al 31 de diciembre del 2004 existen hipotecas sobre los inmuebles por un valor neto en libros de US \$ 73.216, otorgados en garantía de los créditos comerciales concedidos por la Compañía Ecuatoriana del Caucho S.A.

NOTA 8 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

Compañía	Porcentaje de participación %	Valor Nominal US\$	Valor Patrimonial Proporcional US\$	Valor en Libros US\$
Renovallanta S.A.	4.93	15.911	58.752	41.958
				41.958

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004, comprenden obligaciones por créditos obtenidos en instituciones bancarias con plazos de hasta 360 días con vencimientos finales en marzo del 2005. Estas obligaciones generan intereses a la tasa del 10,5% anual y están garantizadas por Andujar S.A., accionista principal de la compañía.

NOTA 10 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	Saldo al 1º de enero del 2004	Incremento	Pagos y / o Utilizaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios				
Sociales (1)	37.100	137.196	(119.148)	55.146
Provisión para cuentas de cobro				
Dudoso	133.649	19.000	(6.143)	146.506
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal y				
desahucio	38.551	9.365	(9.703)	38.213

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra, vehículos, destinados a su operación.

Durante el año 2004 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US\$ 22.366 (US\$ 26.582 durante el 2003), correspondientes al pago de alícuotas sobre los contratos de arrendamiento mercantil.

El pago mínimo que la compañía deberá efectuar en el año 2005 es de US \$ 1.703.

NOTA 12 - PRESTACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" establecidos en años anteriores en base al sistema de conversión de estados financieros a dólares estadounidenses estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

Estos saldos deberán ser consolidados en la cuenta denominada " capital adicional " y solo podrán ser utilizados para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devueltos a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 15 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años del 2003 y 2004:

	2004		2003	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	203.627	203.627	7.282	7.282
Más – Gastos no deducibles	22.314	22.314	21.124	21.124
Menos: Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase nota 16)	(47.250)	(47.250)	(5.050)	(5.050)
Ingresos exentos (dividendos recibidos)	-	(3.669)	-	(3.945)
Base para participación a trabajadores	178.691		23.356	
15% en participación	26.804		3.503	
Menos - Participación de trabajadores		(26.804)		(3.503)
Base para impuesto a la renta		148.218		15.908
25% de impuesto a la renta		37.055		3.977

NOTA 16 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtienen dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2004, la compañía compensó US\$ 47.250 (US\$ 5.050 durante el año 2003) de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2004 queda un saldo US\$ 13.473 de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas con utilidades de años futuros.

NOTA 17- REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que sé reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.