

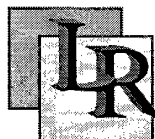


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Expresado en dólares USA)

Señor Ing.
Marco Samaniego S. y Accionistas de:

COIVESA S.A.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **COIVESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. La nuestra es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría.
2. Esta auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoría comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Presidencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la auditoría realizada provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COIVESA S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



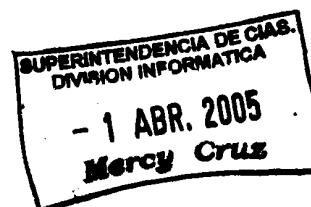
4. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2004, presentamos por separado.

Atentamente,

RODRIGUEZ & ASOCIADOS

**Calificación en la Superintendencia
de Compañías como Auditor
Externo
SC-RNAE - 255**


**CPA Dr. Luis Rodríguez B.
REPRESENTANTE LEGAL
RNC - 5.984**



Quito, 18 de febrero del 2005

COIVESA S.A.**Balance General**

Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

Activo**Activo Corriente:**

Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota B)	45,728.15	251,968.31
Inversiones	(Nota C)	6,001.90	5,842.77
Cuentas por cobrar	(Nota D)	375,758.10	192,240.02
Inventarios	(Nota E)	338,021.10	260,796.68
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	42,198.86	45,292.34
Total Activo Corriente		807,708.11	756,140.12

Propiedades, planta y equipos	(Nota G)	134,827.76	134,098.07
Otros activos	(Nota H)		1,283.74

Total no corriente		134,827.76	135,381.81
---------------------------	--	-------------------	-------------------

Total Activo		942,535.87	891,521.93
---------------------	--	-------------------	-------------------

Psivos y excedentes operativos**Pasivo corriente:**

Cuentas por pagar	(Nota I)	152,193.09	138,289.19
Gastos acumulados por pagar	(Nota J)	36,802.88	26,754.99
Obligaciones fiscales	(Nota K)	95,226.00	91,928.03
Total pasivo corriente		284,221.97	256,972.21

Pasivo a largo plazo	(Nota L)	166,819.89	142,841.89
----------------------	----------	------------	------------

Total Pasivo no corriente		166,819.89	142,841.89
----------------------------------	--	-------------------	-------------------

Total Pasivo		451,041.86	399,814.10
---------------------	--	-------------------	-------------------

Excedentes operativos acumulados	(Nota M)	491,494.01	491,707.83
----------------------------------	----------	------------	------------

Total pasivo y patrimonio		942,535.87	891,521.93
----------------------------------	--	-------------------	-------------------

Las Notas de A hasta N son parte integrante de los Estados Financieros.

COIVESA S.A.
Estado de Resultados
Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	1,890,062.07	1,722,373.96
Costo de ventas	1,297,087.20	1,118,024.06
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	592,974.87	604,349.90
Gastos de operación:		
Gasos de venta y mercadeo	144,828.22	113,946.20
Gastos de admministración	209,249.14	249,757.54
Total Gastos Operativos	354,077.36	363,703.74
Utilidad (pérdida) en operación	238,897.51	240,646.16
Otros Ingresos (egresos) no operacionales:		
Otros ingresos	14,827.71	15,892.07
Otros egresos	(3,810.48)	(2,245.45)
Otros ingresos (egresos) - neto	11,017.23	13,646.62
Utilidad (pérdida) del ejercicio	249,914.74	254,292.78
15% participación trabajadores	(41,432.51)	(38,679.05)
25% impuesto a la renta	(58,696.05)	(54,795.33)
10% Reserva legal	(14,978.62)	(16,081.84)
Utilida de los Accionistas	134,807.56	144,736.56

*Las Notas de **A** hasta **N** son parte integrante de los Estados Financieros.*

COIVESA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

Capital social:		
Saldo inicial	300,000.00	300,000.00
Saldo final	300,000.00	300,000.00
Reserva legal:		
Saldo inicial	37,814.67	21,732.83
Apropiación de utilidades del 2003		16,081.84
Apropiación de utilidades del 2004	14,978.62	
Saldo final	52,793.29	37,814.67
Reserva facultativa:		
Saldo inicial	9,156.60	8,561.15
Apropiación de utilidades del 2003		595.45
Declaración de dividendos	(5,263.44)	
Saldo final	3,893.16	9,156.60
Utilidades acumuladas:		
Saldo inicial	144,736.56	195,595.45
Transferencia a reserva facultativa		(595.45)
Dividendos a los accionistas	(144,736.56)	(195,000.00)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	249,914.74	254,292.78
15% participación trabajadores	(41,432.51)	(38,679.05)
25% Impuesto a la renta	(58,696.05)	(54,795.33)
10% Reserva legal	(14,978.62)	(16,081.84)
Saldo final	134,807.56	144,736.56
Total inversión de los Accionistas (Nota M)	491,494.01	491,707.83

*Las Notas de **A** hasta **N** son parte integrante de los Estados Financieros.*

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	1,704,028.50	1,787,010.70
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,679,569.05)	(1,396,426.48)
Otros ingresos (gastos), netos	11,017.23	13,646.62
Participación de trabajadores	(38,679.05)	(51,508.38)
Impuesto a la renta corriente	(54,795.33)	(97,262.74)
Efectivo neto por actividades de operación	(57,997.70)	255,459.72

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Diferencia en propiedades, planta y equipo	(24,891.42)	(19,082.97)
Variación en inversiones Fondo Visión	1,283.74	3,579.97
Efectivo neto por actividades de inversión	(23,607.68)	(15,503.00)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Aumento en el pasivo a largo plazo	23,978.00	45,041.73
Dividendos pagados a los accionistas	(159.13)	(195,000.00)
Variaciones en inversiones a corto plazo	(148,453.65)	(5,842.77)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	(124,634.78)	(155,801.04)

Variación neta del efectivo durante el año	(206,240.16)	84,155.68
Efectivo al inicio del año	251,968.31	167,812.63
Efectivo al final del año	45,728.15	251,968.31

*Las Notas de **A** hasta **N** son parte integrante de los Estados Financieros.*

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

**Conciliación entre el Flujo de Efectivo y
las Actividades de Operación:**

Utilidad neta	149,786.18	160,818.40
Ajustes a ingresos y gastos que no representan efectivo:		
Depreciación de propiedades	24,161.73	35,041.09
Provisión para cuentas dudosas	1,820.26	(11.41)
Cuentas por cobrar comerciales	(182,036.05)	1,140.54
Inventarios	(77,224.42)	(14,005.79)
Gastos prepagados	(9,136.38)	4,219.53
Otras cuentas por cobrar	8,927.57	8,117.59
Cuentas por pagar	6,415.19	10,727.51
Otras cuentas por pagar	6,583.67	40,464.21
Anticipo de clientes	(3,997.52)	63,496.20
Participación de traajadores por pagar	2,753.46	(12,829.33)
Pasivos acumulados	3,900.72	(42,467.41)
Gastos acumulados	10,047.89	748.59
Total ajustes	(207,783.88)	94,641.32
Efectivo en actividades de operación	(57,997.70)	255,459.72

*Las Notas de **A** hasta **N** son parte
integrante de los Estados Financieros.*

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía “**COIVESA S.A.**”, se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 7 de diciembre de 1987, ante el Notario Segundo del Cantón Quito y fue inscrita legalmente el 28 de diciembre de 1987 en el Registro Mercantil del mismo cantón. Tendrá una duración de veinte años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, de acuerdo al último aumento de capital suscrito y pagado el 14 de mayo del 2002 ante el Dr. Fernando Polo Elmir, Notario Vigésimo Séptimo del Distrito Metropolitano de Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de junio del 2002, tiene por objeto social, principalmente, la producción, comercialización, distribución, promoción, ventas y representación de a) Repuestos, partes, piezas, componentes y accesorios automotrices e industriales; b) Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de productos automotrices y tapicería automotriz; c) Artículos, insumos y materias primas para la elaboración, procesamiento e industrialización de ropa confeccionada, e indumentaria en general y de artículos accesorios o afines a estos, como carteras, zapatos, correas y otros; d) Implementos, equipos y maquinaria automotriz, textil e industrial en general; e) Asesoramiento, asistencia técnica y tecnológica para proyectos comerciales, industriales y manufactureros; f) la representación por cuenta propia y/o a través de terceras personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, dedicadas a la producción y/o comercialización de toda clase de productos automotrices e industriales. Para la realización de estos objetivos, la sociedad intervendrá en toda clase de actos, contratos y operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas, que guarden armonía con su objeto y sean necesarias para su cumplimiento.

b) Entorno económico

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en USA dólares.

c) Bases contables

Las políticas contables de la Compañía son las 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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

- ❑ **Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- ❑ **Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran con base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.
- ❑ **Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.
- ❑ **Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.
- ❑ **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para: maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina y para instalaciones; para vehículos 5 años y equipo electrónico 3 años.
- ❑ **Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a lo dispuesto en la ley.
- ❑ **Intereses Ganados** - Se llevan a resultados de acuerdo a lo causado en el período.
- ❑ **Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio** - De conformidad a lo que dispone Art. 10, numeral 13 de la Ley de Régimen Tributario Interno. "La totalidad de las provisiones para pensiones jubilares patronales actuarialmente formuladas por empresas especializadas o profesionales en la materia, siempre que se refieran a personal que haya cumplido por lo menos diez años consecutivos de trabajo en la misma empresa"; en consecuencia, para determinar la base para el cálculo del 15% de participación de los trabajadores y el impuesto a la renta, se realizó la correspondiente conciliación tributaria por las provisiones del personal con menos de diez años de servicio.

d) Índice de precios al consumidor

Cambio 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 Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9.36
2003	6
2004	2

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Cajas chicas	300.00	300.00
Bancos	45,428.15	251,668.31
	45,728.15	251,968.31

(Nota C) Inversiones

Las inversiones estaban colocadas en los siguientes entidades:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Produfondo	6,001.90	5,842.77
	6,001.90	5,842.77

La inversión estuvo colocada en PRODUFONDOS y ganando intereses en tasas variables.

(Nota D) Cuentas por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés alguno:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Clientes	360,378.03	178,341.98
Anticipo a proveedores	603.58	1,843.36
Cuentas por cobrar empleados	11,834.21	7,733.53
Otras cuentas por cobrar	6,545.96	6,104.57
Provisión créditos incobrables	(3,603.68)	(1,783.42)
	375,758.10	192,240.02

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

(Nota E) Inventarios

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas, cuyos saldos físicos finales fueron valorados por el método promedio, como se muestra:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Producto terminado	70,895.53	44,890.13
Materia prima, materiales y repuestos	253,948.93	200,039.31
Importaciones en tránsito	13,176.64	15,867.24
	338,021.10	260,796.68

(Nota F) Gastos y pagos anticipados

Un detalle de las cuentas que integraban este grupo es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Retención del impuesto a la renta	17,940.84	16,649.15
Anticipo impuesto a la renta	10,748.52	19,387.16
Seguros	212.34	2,171.90
Valores por liquidar	11,095.94	6,878.21
Garantías tarjetas de crédito	205.92	205.92
Garantía seriedad de oferta	1,995.30	
	42,198.86	45,292.34

(Nota G) Propiedades, planta y equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Planta industrial	50,679.15	50,679.15
Vehículos	2,351.02	2,579.60
Equipos de oficina	9,228.08	7,640.18
Muebles y enseres	34,815.97	34,334.45
Equipos de computación	56,358.13	47,751.57
Maquinaria y equipo	220,696.81	206,252.79
Herramientas	2,133.93	2,133.93
	376,263.09	351,371.67
(-) Depreciación	(241,435.33)	(217,273.60)
	134,827.76	134,098.07

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Al costo:

Saldo inicial	351,371.67	332,288.70
Compras	27,360.07	19,082.97
Ventas	(2,468.65)	
Saldo final	376,263.09	351,371.67

La depreciación acumulada a la misma fecha, a excepción del saldo de la cuenta **Planta Industrial** que está totalmente depreciado, se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Planta industrial	50,679.14	50,679.14
Vehículos	195.92	426.49
Equipo de Oficina	4,663.55	4,275.22
Muebles y enseres	22,307.37	19,601.86
Equipo de computación	48,295.11	43,898.87
Maquinaria y equipo	113,691.30	96,968.92
Herramientas	1,602.94	1,423.10
	241,435.33	217,273.60

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Depreciación acumulada al costo:

Saldo inicial	217,273.60	182,232.51
Gastos del año	26,630.38	35,041.09
Ventas	(2,468.65)	
Saldo final	241,435.33	217,273.60

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

(Nota H) Otros activos

El saldo que aparece en el balance al 31 de diciembre del 2003, proviene de la inversión realizada en Fondos Visión del Banco Popular, entidad bancaria que se halla cerrada, por cuya razón, esta inversión no gana intereses. El movimiento de las recuperaciones es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	5,178.67
Recuperaciones durante el año 2002	(314.97)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	4,863.70
Recuperaciones durante el año 2003	(3,579.96)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,283.74
Recuperaciones durante el año 2004	(1,283.74)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	-

(Nota I) Cuentas por pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Proveedores	32,024.62	25,609.43
Anticipo de clientes	66,285.96	70,283.48
Otros pasivos corrientes	53,882.51	42,396.28
	152,193.09	138,289.19

(Nota J) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Sueldos por pagar	3,574.39	
13er sueldo	4,132.34	3,702.54
14to sueldo	5,905.45	5,580.28
Vacaciones	6,273.30	2,564.44
Fondos de reserva	16,917.40	14,907.73
	36,802.88	26,754.99

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

(Nota K) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año que se detallan a continuación, fueron pagados como dispone la Ley el año siguiente:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Servicio de Rentas Internas	84,459.02	81,843.93
Aportes IESS	10,766.98	10,084.10
	95,226.00	91,928.03

(Nota L) Pasivo a largo plazo

Tal como se mencionó en la **Nota A, literal c)** de este informe, el saldo registrado en este grupo proviene de la provisión realizada con el informe matemático preparado por una compañía actuaria independiente, la misma que recomendó lo siguiente:

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Jubilación Patronal	166,739.89	142,761.89
Desahucio	80.00	80.00
	166,819.89	142,841.89

El movimiento con relación al año inmediato anterior, fue el siguiente:

Saldo inicial	142,841.89	97,800.16
Provisión para el año	23,978.00	45,041.73
	166,819.89	142,841.89

(Nota M) Inversión de los accionistas

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2004, se descomponía en 30.000 acciones nominativas de US.10.00, cada una, cuya integración consta en la última reforma de estatutos protocolizada el 14 de mayo del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de mayo del mismo año.

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003
(Expresado en dólares USA)

b) Reserva legal

De conformidad al artículo vigésimo tercero de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 10% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva Facultativa

La Compañía ha constituido este fondo mediante la apropiación de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores. Esta reserva no está contemplada en los estatutos sociales, pero si en la Ley de Compañías.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del 2003 y 2002	
Capital social	300,000.00	300,000.00
Reserva legal	52,793.29	37,814.67
Reserva facultativa	3,893.16	9,156.60
Resultado del ejercicio	134,807.56	144,736.56
	491,494.01	491,707.83

(Nota N) Eventos subsecuentes

- a) Hasta la fecha de este informe, no ha llegado a mi conocimiento ningún evento que pueda afectar la situación financiera de la compañía.
- b) Las resoluciones de Junta General de Accionistas se han cumplido fielmente.