



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(Expresado en dólares USA)

Señor Ing.

Marco Samaniego S. y Accionistas de:

COIVESA S.A.

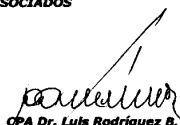
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **COIVESA S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración 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 2005 y 2004, 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 2005, presentamos por separado.

Atentamente,

LUIS RODRIGUEZ & ASOCIADOS

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


CPA Dr. Luis Rodríguez B.
AUDITOR EXTERNO
RNC - 5.984

Quito, 3 de marzo del 2006

Activo

Activo Corriente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota B)	73.480,03	45.728,15
Inversiones	(Nota C)	1.090,05	6.001,90
Cuentas por cobrar	(Nota D)	403.942,36	375.758,10
Inventarios	(Nota E)	530.190,00	338.021,10
Gastos y pagos anticipados	(Nota F)	39.138,06	42.198,86

Total Activo Corriente		1.047.840,50	807.708,11
-------------------------------	--	---------------------	-------------------

Propiedades, planta y equipos	(Nota G)	141.378,61	134.827,76
-------------------------------	----------	------------	------------

Total no corriente		141.378,61	134.827,76
---------------------------	--	-------------------	-------------------

Total Activo		1.189.219,11	942.535,87
---------------------	--	---------------------	-------------------

Pasivos y excedentes operativos

Pasivo corriente:

Cuentas por pagar	(Nota H)	249.129,32	152.193,09
Gastos acumulados por pagar	(Nota I)	53.016,36	36.802,88
Obligaciones fiscales	(Nota J)	119.089,04	95.226,00

Total pasivo corriente		421.234,72	284.221,97
-------------------------------	--	-------------------	-------------------

Pasivo a largo plazo	(Nota K)	225.704,01	166.819,89
----------------------	----------	------------	------------

Total Pasivo no corriente		225.704,01	166.819,89
----------------------------------	--	-------------------	-------------------

Total Pasivo		646.938,73	451.041,86
---------------------	--	-------------------	-------------------

Inversión de los accionistas	(Nota L)	542.280,38	491.494,01
------------------------------	----------	------------	------------

Total pasivo y patrimonio		1.189.219,11	942.535,87
----------------------------------	--	---------------------	-------------------

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

COIVESA S.A.
Estado de Resultados
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	2.780.846,36	1.890.062,07
Costo de ventas	2.051.010,63	1.297.087,20
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	729.835,73	592.974,87
Gastos de operación:		
Gasos de venta y mercadeo	241.753,37	144.828,22
Gastos de administración	191.890,66	209.249,14
Total Gastos Operativos	433.644,03	354.077,36
Utilidad (pérdida) en operación	296.191,70	238.897,51
Otros Ingresos (egresos) no operacionales:		
Otros ingresos	26.011,93	14.827,71
Otros egresos		(3.810,48)
Otros ingresos (egresos) - neto	26.011,93	11.017,23
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	322.203,63	250.014,74
15% participación trabajadores	(56.448,52)	(41.432,51)
25% impuesto a la renta	(79.968,74)	(58.696,05)
10% Reserva legal	(16.578,64)	(14.978,62)
Utilidad de los Accionistas	169.207,73	134.907,56

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

COIVESA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(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	52.793,29	37.814,67
Apropiación de utilidades del 2004	18.578,64	14.978,62
Saldo final	71.371,93	52.793,29
Reserva facultativa:		
Saldo inicial	3.893,16	9.156,60
Apropiación de utilidades del 2003		
Declaración de dividendos	(192,44)	(5.263,44)
Saldo final	3.700,72	3.893,16
Utilidades acumuladas:		
Saldo inicial	134.807,56	144.736,56
Dividendos a los accionistas	(134.807,56)	(144.736,56)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	322.203,63	249.914,74
15% participación trabajadores	(56.448,52)	(41.432,51)
25% Impuesto a la renta	(79.968,74)	(58.696,05)
10% Reserva legal	(18.578,64)	(14.978,62)
Saldo final	167.207,73	134.807,56
Total Inversión de los accionistas (M)	2.255.789,33	991.833,01

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

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2.748.871,52	1.704.028,50
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.489.584,02)	(1.679.569,05)
Otros ingresos (gastos), netos	26.863,62	11.017,23
Participación de trabajadores	(41.432,51)	(38.679,05)
Impuesto a la renta corriente	(58.627,05)	(54.795,33)
Efectivo neto por actividades de operación	166.881,56	(57.987,70)
Flujo de efectivo en actividades de inversión:		
Diferencia en propiedades, planta y equipo	(29.051,53)	(24.891,42)
Variación en reserva facultativa	(192,44)	
Variación en inversiones Fondo Visión		1.283,74
Efectivo neto por actividades de inversión	(29.243,97)	(23.607,68)
Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento en el pasivo a largo plazo		23.978,00
Dividendos pagados a los accionistas	(134.807,56)	(159,13)
Variaciones en inversiones a corto plazo	4.911,85	(148.453,65)
Efectivo neto por actividades de financiamiento	(129.895,71)	(124.634,78)
Variación neta del efectivo durante el año	27.751,88	(206.240,16)
Efectivo al inicio del año	45.728,15	251.968,31
Efectivo al final del año	73.480,03	45.728,15

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

COIVESA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

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

Utilidad neta	185.786,37	149.786,18
Ajustes a ingresos y gastos que no representan efectivo:		
Depreciación de propiedades	22.500,68	24.161,73
Provisión para cuentas dudosas		1.820,26
Jubilación paronal	58.894,12	
Cuentas por cobrar comerciales	(20.502,58)	(182.036,05)
Inventarios	(192.168,90)	(77.224,42)
Gastos prepagados	3.060,80	(9.136,38)
Otras cuentas por cobrar	(7.681,67)	8.927,57
Cuentas por pagar	104.842,47	6.415,19
Otras cuentas por pagar	(9.928,65)	6.583,67
Anticipo de clientes	(10.472,25)	(3.997,52)
Participación de traajadores por pagar	15.016,01	2.753,46
Impuesto a la renta corriente por pagar	21.341,69	
Impuesto diferidos por pagar		3.900,72
Pasivos acumulados		
Gastos acumulados	16.213,47	10.047,89
Total ajustes	1.105,18	(207.783,88)
Efectivo en actividades de operación	186.891,55	(57.997,70)

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

(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 2005 y 2004
(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>
2002	9,36
2003	6
2004	2
2005	4,36

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(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 2005 y 2004

Cajas chicas	300,00	300,00
Bancos	73.180,03	45.428,15
	73.480,03	45.728,15

(Nota C) Inversiones

Las inversiones estaban colocadas en los siguientes entidades:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Produfondo	1.090,05	6.001,90
	1.090,05	6.001,90

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 2005 y 2004

Clientes	373.366,43	360.378,03
Anticipo a proveedores	7.514,19	603,58
Cuentas por cobrar empleados	10.334,90	11.834,21
Otras cuentas por cobrar	16.330,52	6.545,96
Provisión créditos incobrables	(3.603,68)	(3.603,68)
	413.942,36	375.157,10

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota E) Inventarios

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Producto terminado	106.801,65	70.895,53
Materia prima, materiales y repuestos	409.117,10	253.948,93
Importaciones en tránsito	14.271,25	13.176,64
	530.190,00	338.021,10

(Nota F) Gastos y pagos anticipados

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Retención del impuesto a la renta	36.659,24	17.940,84
Anticipo impuesto a la renta		10.748,52
Seguros	2.210,90	212,34
Valores por liquidar		11.085,94
Garantías tarjetas de crédito	205,92	205,92
Pagos CORPEI	62,00	
Garantía seriedad de oferta		1.995,30
	39.138,06	42.189,86

(Nota G) Propiedades, planta y equipo

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Planta industrial	50.679,15	50.679,15
Vehículos	2.351,02	2.351,02
Equipos de oficina	9.228,08	9.228,08
Muebles y enseres	34.815,97	34.815,97
Equipos de computación	59.806,42	56.358,13
Maquinaria y equipo	246.500,05	220.696,81
Herramientas	2.133,93	2.133,93
	405.314,62	376.283,09
(-) Depreciación	(263.936,01)	(241.435,33)
	141.378,61	134.847,76

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
 (Expresado en dólares USA)

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Al costo:

Saldo inicial	376.263,09	351.371,67
Compras	29.051,53	27.360,07
Ventas		(2.468,65)
Saldo final	405.314,62	376.263,09

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 2005 y 2004

Planta industrial	50.679,14	50.679,14
Vehículos	666,08	195,92
Equipo de Oficina	5.504,75	4.663,55
Muebles y enseres	24.989,45	22.307,37
Equipo de computación	52.507,13	48.295,11
Maquinaria y equipo	127.819,48	113.691,30
Herramientas	1.769,98	1.602,94
Saldo final	263.936,01	241.435,33

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Depreciación acumulada al costo:

Saldo inicial	241.435,33	217.273,60
Gastos del año	22.500,68	26.630,38
Ventas		(2.468,65)
Saldo final	263.936,01	241.435,33

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

(Nota H) Cuentas por pagar

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Proveedores	136.867,09	32.024,62
Anticipo de clientes	55.813,71	66.285,96
Otros pasivos corrientes	56.448,52	53.882,51

	249.129,32	152.193,09
--	-------------------	-------------------

(Nota I) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Sueldos por pagar	5.635,82	3.574,39
13er sueldo	5.085,01	4.132,34
14to sueldo	8.518,36	5.980,45
Vacaciones	13.249,10	6.273,30
Fondos de reserva	20.528,07	16.917,40

	52.016,36	33.303,48
--	------------------	------------------

(Nota J) Obligaciones fiscales

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

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Servicio de Rentas Internas	105.800,71	84.459,02
Aportes IESS	13.288,33	10.766,98

	119.089,04	95.226,00
--	-------------------	------------------

(Nota K) 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 actuarial independiente, la misma que recomendó lo siguiente:

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Jubilación Patronal	225.624,01	166.739,89
Desahucio	80,00	80,00

	225.704,01	166.819,89
--	------------	------------

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

Saldo inicial	166.819,89	142.841,89
Provisión para el año	58.884,12	23.978,00

	225.704,01	166.819,89
--	------------	------------

(Nota L) Inversión de los accionistas

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2005, 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.

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 a 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 sí en la Ley de Compañías.

COIVESA S.A.
Notas a los estados financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(Expresado en dólares USA)

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

	Al 31 de diciembre del 2005 y 2004	
Capital social	300.000,00	300.000,00
Reserva legal	71.371,93	52.793,29
Reserva facultativa	3.700,72	3.893,16
Resultado del ejercicio	167.207,73	134.807,56
	542.280,48	491.494,01

(Nota M) 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.