



AUDITORES & ASOCIADOS Cia. Ltda.

Quito: Robles 653 y Amazonas
Edif. Proinco Calisto Piso 9 Of. 901
Telf.: 593-2-2223249 593-2-2551123

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

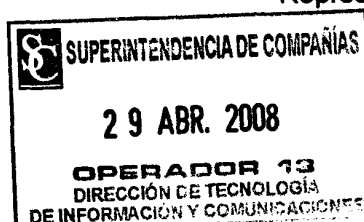
REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA

Quito, 31 de marzo del 2008

1. Hemos auditado el balance general adjunto de REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2007, se emite por separado.

Attest Auditores & Asociados
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC.RNAE.504

Nelson Dávalos
CPA. Nelson Dávalos
Representante Legal



REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	3,772,900	2,982,525
Costo de los productos vendidos	<u>(2,959,631)</u>	<u>(2,258,503)</u>
Utilidad bruta	<u>813,269</u>	<u>724,022</u>
Gastos operativos		
Ventas	(160,503)	(151,558)
Administración	(461,566)	(458,240)
Financieros	<u>(37,414)</u>	<u>(4,387)</u>
	<u>(659,483)</u>	<u>(614,185)</u>
Utilidad en operaciones	153,786	109,837
Otros ingresos y egresos, neto	<u>(27,452)</u>	<u>(8,035)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	126,334	101,802
Participación de los trabajadores en las utilidades	(18,950)	(15,270)
Impuesto a la renta	<u>(46,141)</u>	<u>(26,313)</u>
Utilidad neta del año	<u>61,243</u>	<u>60,219</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Marcelo García
Gerente General

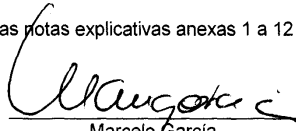
Karla Sánchez
Contadora General

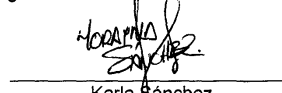
REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		82,091	168,837	Obligaciones bancarias	6	512,500	85,701
Documentos y cuentas por cobrar	3	1,085,845	688,292	Proveedores	7	248,569	479,306
Inventarios	4	<u>571,082</u>	<u>560,977</u>	Pasivos acumulados		5,677	12,604
				Impuestos por pagar		<u>91,745</u>	<u>26,556</u>
				Total del pasivo corriente		858,491	604,167
Total del activo corriente		1,739,018	1,418,106	CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	8	584,495	532,724
				DEUDA A LARGO PLAZO	6	158,172	-
ACTIVOS FIJOS	5	<u>300,345</u>	<u>95,747</u>	PATRIMONIO			
				(Véase estados adjuntos)		<u>438,205</u>	<u>376,962</u>
Total del activo		<u>2,039,363</u>	<u>1,513,853</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>2,039,363</u>	<u>1,513,853</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Marcelo García
 Gerente General

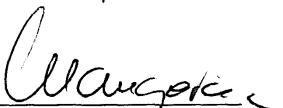

 Karla Sánchez
 Contadora General

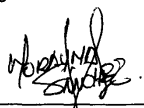
REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006	37,193	2,235	9,215	316,884	365,527
Impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades correspondientes al año 2005	-	-	-	(48,784)	(48,784)
Utilidad neta del año	-	-	-	60,219	60,219
Saldos al 31 de diciembre del 2006	37,193	2,235	9,215	328,319	376,962
Utilidad neta del año	-	-	-	61,243	61,243
Saldos al 31 de diciembre del 2007	37,193	2,235	9,215	389,562	438,205

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Marcelo García
Gerente General


Karla Sánchez
Contadora General

REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		61,243	60,219
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo			
Depreciación	5	<u>20,401</u>	<u>11,687</u>
		81,644	71,906
Impuesto a la renta y participación trabajadores del año 2005		-	(48,784)
Cambios de activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(397,553)	(74,084)
Inventarios		(10,105)	(89,051)
Proveedores		(230,737)	416,770
Otras cuentas por pagar		-	(60,978)
Pasivos acumulados		(6,927)	(3,933)
Impuestos por pagar		<u>65,189</u>	<u>26,556</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		<u>(498,489)</u>	<u>238,402</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos		<u>(224,999)</u>	<u>(63,864)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(224,999)</u>	<u>(63,864)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento (Disminución) de préstamos bancarios		584,971	(220,223)
Cuentas por pagar accionistas		<u>51,771</u>	<u>201,431</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento		<u>636,742</u>	<u>(18,792)</u>
Disminución neta de efectivo		(86,746)	155,746
Efectivo al inicio del año		<u>168,837</u>	<u>13,091</u>
Efectivo al fin de año		<u>82,091</u>	<u>168,837</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Marcelo García
Gerente General

Karla Sánchez
Contadora General

REJAPON SOCIEDAD ANÓNIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE DICIEMBRE DEL 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó por escritura pública otorgada el 20 de diciembre de 1996 y se inscribió en el Registro Mercantil el 17 de febrero de 1997. El objeto social de la Compañía es, entre otros, la comercialización, representación, distribución, importación y exportación de repuestos de vehículos automotrices, maquinaria pesada y agrícola, y de todos los repuestos para dichos bienes.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se muestran al costo histórico, calculado utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2007 y 2006 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$222,483 y US\$193,887, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y terreno. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las disposiciones legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

e) Jubilación patronal -

La Compañía no constituyó provisión porque considera que el número de empleados y su antigüedad no justifica la realización de cargos por este concepto.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	1,038,428	685,663
Funcionarios y empleados	4,979	2,939
Anticipos a proveedores de servicios	6,851	8,292
Otras cuentas por cobrar	63,201	16,189
	<u>1,113,459</u>	<u>713,083</u>
Provisión cuentas incobrables	(27,614)	(24,791)
	<u>1,085,845</u>	<u>688,292</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventarios de mercadería	496,312	396,503
Importaciones en tránsito	74,770	164,474
	<u>571,082</u>	<u>560,977</u>

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Edificios e instalaciones	128,083	53,688
Maquinaria Equipo	1,800	-
Muebles y enseres	21,229	21,229
Equipos de oficina	4,914	4,913
Vehículos	83,607	26,464
Equipos de computación	<u>19,738</u>	<u>16,076</u>
	259,371	122,370
Menos:		
Depreciación acumulada	(47,026)	(26,623)
Terreno	<u>88,000</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>300,345</u></u>	<u><u>95,747</u></u>

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	95,747	43,570
Adiciones netas	224,999	63,864
Depreciación del año	<u>(20,401)</u>	<u>(11,687)</u>
	<u><u>300,345</u></u>	<u><u>95,747</u></u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y DEUDA A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

Año 2007

	<u>Valor Original</u>	<u>Fecha de Concesión</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Saldo al 31/12/2007</u>
<u>Corto Plazo</u>					
Sobregiros		-	-	-	405,405
Banco Pichincha					
Intereses	38,142	15-Nov-07	90 días	16.00%	38,142
	80,000	17-Oct-07	360 días	14.00%	1526
Total					<u>67,427</u>
					<u><u>512,500</u></u>
<u>Largo Plazo</u>					
Banco Amazonas					
	65,700	11-Ene-07	96 meses	11.74%	58,172
Banco Pichincha					
	100,000	12-Dic-07	120 meses	13.49%	100,000
Total					<u>158,172</u>

Año 2006

<u>Valor Original</u>	<u>Fecha de Concesión</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Saldo al 31/12/2006</u>
<u>Corto Plazo</u>				
Banco Amazonas				
50,000	28-Sep-06	28-Sep-07	13.13%	38,112
Banco Pichincha				
70,000	31-Ago-06	360 días	12.00%	<u>47,589</u>
Total				<u><u>85,701</u></u>

NOTA 7- PROVEEDORES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores nacionales	248,569	175,412
Proveedores del exterior	<u>-</u>	<u>303,894</u>
	<u><u>248,569</u></u>	<u><u>479,306</u></u>

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Constituyen obligaciones obtenidas por la Compañía para financiar el capital de trabajo. No tienen vencimiento específico y no generan intereses. Debido a las características del negocio de la Compañía, no se han efectuado con terceros operaciones similares.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN TRABAJADORES**Situación fiscal -**

Los años 2003 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria -

De acuerdo con disposiciones vigentes, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria, la que se resume a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	126,334	101,802
(+) Gastos no deducibles	<u>77,182</u>	<u>18,720</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	203,516	120,522
(-) 15% participación trabajadores	<u>(18,950)</u>	<u>(15,270)</u>
Base imponible para impuesto a la renta	184,566	105,252
25% Impuesto a la renta causado	<u>46,141</u>	<u>26,313</u>

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 37,193 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$1 cada una.

Con fecha 29 de enero del 2003 quedó inscrito en el Registro Mercantil la escritura de aumento de capital de fecha 4 de septiembre del 2002, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 3 de enero del 2003, mediante la Resolución No. 01.Q.I.J.4026.

NOTA 11 - LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0,5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2008) no se produjeron otros eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.