

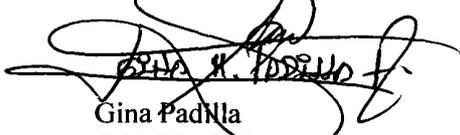
INFORME DEL COMISARIO

A la Junta de Accionistas

1. He realizado una revisión especial de auditoría al balance general adjunto de SHEPARD S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad como Comisario está contemplada en el artículo 279 de la Ley de Compañías codificada.
2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía
 - b) Los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad)
 - c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, por parte de la Administración.
3. En cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.
4. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de SHEPARD S.A, sus resultados de operación y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2007 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas y Administración de SHEPARD S.A. y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Quito, Abril 24 del 2009



Gina Padilla
COMISARIO
Reg. Nac. 25709

SHEPARD S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO****Al 31 de diciembre del 2008 y 2007****(En dólares de los Estados Unidos de América)**

ACTIVOS	REF.	2008	2007
Activos Corrientes			
Efectivo y sus equivalentes		106.785	6.609
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	Nota 3	96.256	234.641
Inventarios	Nota 4	28.000	<u>0</u>
Total Activos Corrientes		231.041	241.250
Activos Fijos			
Costo reexpresado	Nota 5	37.251	12.251
(-) Dep. acum.. reexpresada		8.292	7.466
Total Activos fijos		28.959	4.785
Total de Activos		<u>260.000</u>	<u>246.035</u>
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Obligaciones bancarias	Nota 6,7	2.836	24.443
Cuentas por pagar		87.641	55.756
Impuestos por pagar		31.220	17.480
Pasivos acumulados		4.778	4.778
Otras cuentas por pagar	Nota 7	3.684	<u>11.649</u>
Total Pasivos Corrientes		130.159	114.106
Anticipo de clientes	Nota 8,10,11	0	96.066
PATRIMONIO, neto	Nota 9	<u>129.841</u>	<u>35.863</u>
Total de Pasivos y Patrimonio		<u>260.000</u>	<u>246.035</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

SHEPARD S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	REF.	2008	2007
Ventas netas		539.407	82.337
Costo de ventas	Nota 10	<u>-428.910</u>	<u>0</u>
Utilidad bruta en ventas		110.497	82.337
Gastos de Operación	Notas	<u>-33.190</u>	<u>-53.901</u>
Utilidad (Pérdida) en Operación		77.307	28.436
Otros Ingresos:			
Otras rentas		<u>46.645</u>	<u>3.418</u>
Total otros ingresos		46.645	3.418
Resultado Antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		123.952	31.854
15% participación trabajadores	Nota 11	0	4.778
25% impuesto a la Renta	Nota 11	<u>31.220</u>	<u>7.229</u>
		31.220	12.007
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		<u><u>92.732</u></u>	<u><u>19.847</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

SHEPARD S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 y 2007****(En dólares de los Estados Unidos de América)**

	2008	2007
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	579.533	91.150
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>-494.283</u>	<u>-200.098</u>
Efectivo provisto por operaciones	85.250	-108.948
Otros ingresos	<u>46.645</u>	<u>3.418</u>
Efectivo neto previsto por las actividades de operación	131.895	-105.530
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	<u>-25.000</u>	<u>-577</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-25.000	-577
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento Aportes futuras capitalizaciones	0	100.000
(Disminución) resultados acumulados	1.247	-9.432
Aumento (disminución) en préstamos de accionistas	<u>-7.965</u>	<u>11.649</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	-6.718	102.217
Aumento neto de caja y bancos	100.177	-3.890
Caja y bancos al inicio del año	<u>6.608</u>	<u>10.498</u>
Caja y bancos al final del año	<u>106.785</u>	<u>6.608</u>
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de Utilidad(Pérdida) neta del año	92.732	19.848
Ajustes por:		
Impuesto a la renta	31.220	7.228
Participación trabajadores	0	4.778
Provisión cuentas incobrables	2.192	0
Depreciación	<u>825</u>	<u>825</u>
Efectivo previsto por (usado en) en las actividades de Operación antes de cambios en el capital de trabajo:	126.969	32.679
(Aumento) en cuentas por cobrar	136.194	-87.252
(Aumento) disminución en inventarios	-28.000	0
Aumento (disminución) en anticipo de clientes	-96.066	96.066
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	31.885	-112.919
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	-21.607	-27.850
Aumento (disminución) en obligaciones tributarias	-17.480	6.812
(Disminución) en pasivos acumulados	<u>0</u>	<u>-13.066</u>
	<u>131.895</u>	<u>-105.530</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

SHEPARD S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Social	Aportes para Futura Capitalización	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	800	0	387	-75.740	-74.553
Aporte futura capitalización		100.000			100.000
Ajuste años anteriores				-9.432	-9.432
Utilidad neta del año				19.848	19.848
Saldos al 31 de diciembre de 2007	800	100.000	387	-65.324	35.863
Apropiación de reserva legal			13	-13	0
Ajuste años anteriores				1.246	1.246
Utilidad neta del año				92.732	92.732
Saldos al 31 de diciembre de 2008	800	100.000	400	28.641	129.841

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

SHEPARD S.A.

Notas a los Estados Financieros Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Nota 1.- Operaciones

La compañía fue constituida en Quito – Ecuador, el 20m de noviembre del 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de marzo del 2002, su objeto social entre otros es la importación, exportación, distribución, compra, venta, comercialización, elaboración, intermediación de toda clase de vehículos automotores, equipos pesados y camineros, repuestos, partes, piezas, accesorios y lubricantes, también el alquiler de toda clase de vehículos, etc.

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

Diciembre 31	Índice de inflación anual
2008	8.63%
2007	3.32%
2006	2.87%

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la reducción en el precio del petróleo; caída en las remesas de dinero de los emigrantes; altas tasas de inflación; calificación del país como de alto riesgo; encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito; caída progresiva de la actividad economía del país; y por ende disminución en el nivel de empleo de mano de obra. Lo anterior hace difícil llegar a determinar la incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía, por los estados financieros anexos deberán ser leídos a la luz de las circunstancias escritas en este párrafo.

Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

a Bases Fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). 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 disposiciones de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2004 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia de la compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 08.G.DSC-010 de 31 de diciembre del 2008 publicada en el Registro Oficial 498 de 31 de diciembre de 2008, resolvió que la aplicación de las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) para la preparación de estados financieros en la República del Ecuador se aplicaran a partir del año 2010 para los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como las compañías que ejercen actividades de auditoría externa; a partir del 2011 las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a USD 4'000.000 al 31 de diciembre de 2007, las holding, de economía mixta, y sucursales de compañías extranjeras; y , desde el 2012 el resto de sociedades.

b Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, menos una provisión por cualquier monto no recuperable. La provisión de cuentas de dudoso cobro se realiza en base a la antigüedad de la cartera y su comportamiento durante el período sujeto de análisis.

c Inventarios

Los inventarios se valúan al costo promedio de adquisición, que no supera el valor de mercado.

d Propiedad, Planta y Equipo

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimado, en base a los siguientes porcentajes anuales: 10% muebles y enseres, equipos de oficina; 33% equipos de computación y 20% vehículos.

El gasto por depreciación de activos se registra en los resultados del año.

e Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar por compras, que es el valor razonable considerado que serán pagados en el futuro por bienes y servicios tanto facturados como pendientes de facturar a la compañía.

f Pasivos acumulados

Corresponde fundamentalmente al valor de la participación de utilidades a que tienen derecho los ex empleados de la Compañía.

g Reserva Legal

La ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

h Costo de ventas

El costo de ventas corresponde a los costos de los productos vendidos. Estos costos se registran de acuerdo con el método de devengado, en el período al que pertenecen y están directamente relacionados con la venta de productos.

i. Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas se registran en los términos pactados entre partes, las cuales se encuentran debidamente reveladas considerando su origen.

Nota 3.- Cuentas y Documentos por Cobrar

La composición de la cuenta al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

DETALLE	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Clientes	66.017	213.128
Impuestos	14.368	10.606
Otros	18.064	13.100
Provisión para cuentas incobrables	-2.193	-2.193
	<u>96.256</u>	<u>234.641</u>

Nota 4.- Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía mantiene en inventario pendiente de venta por USD 28.000.

Nota 5.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2008 y 2007 es como sigue en miles:

DETALLE	Saldo al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/08
Costo				
Muebles y Enseres	6.375	0	0	6.375
Equipos de Computación	3.998	0	0	3.998
Equipos de Oficina	1.878	0	0	1.878
Vehículos	0	25.000	0	25.000
Depreciación Acumulada				
Costo	(7.466)	826	0	(8.292)
Propiedad y Equipo Neto:	<u>4.785</u>	<u>24.174</u>	<u>0</u>	<u>28.959</u>

Nota 6.- Cuentas por pagar

Los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, consisten en lo siguiente:

DETALLE	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Proveedores	81.598	55.756
Otras cuentas por pagar	6.043	0
	<u>87.641</u>	<u>55.756</u>

Nota 7.- Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital pagado está constituido por 800 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1.

Nota 10.- Transacciones con partes relacionadas

El Decreto Ejecutivo N° 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial N° 494 del 31 de diciembre de 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas; que consisten entre otras, la presentación a la Autoridad Tributaria de un Informe Integral de Precios de Transferencia. Adicionalmente, el 30 de diciembre de 2005, el Servicio de Rentas Internas a través de la resolución N° NAC-DGER2008-0464, publicada en el registro Oficial N° 324 del 25 de abril de 2008, modifico los requisitos para la presentación de información con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a USD 5.000.000.

A la fecha de este informe, 24 de abril del 2009, la Administración de Compañía no ha preparado un análisis sobre este asunto con el propósito de determinar la existencia de efectos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía; sin embargo al considerar que las operaciones con partes relacionadas han sido similares al año 2007 y que en el año anterior no se presentó ningún ajuste, la Administración ha confirmado que no se prevé ningún impacto sobre este asunto en los estados financieros para el año 2008.

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes, consisten principalmente de lo siguiente:

	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Ventas		
Fatosla	316.788	82.337

Nota 11.- Participación de los Trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de diciembre del 2007. Durante el año 2008 no se repartió utilidades en razón de no existir trabajadores.

Nota 12.- Impuesto a la renta

Según disposiciones vigentes la Compañía cancelo por concepto de impuesto a la renta el valor de USD 31.220 y USD 7229 por los años 2008 y 2007, respectivamente, calculo que se obtuvo al aplicar la tarifa del 25%.

Nota 13.- Situación tributaria

Situación fiscal.-

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 a 2008 ha caducado.

Impuesto a la salida de divisas.-

Mediante Decreto Ejecutivo N. 1058 publicado el 14 de mayo de 2008, se estableció la aplicación de un impuesto del 0,5% sobre la salida de capitales (ISD). El 30 de diciembre de 2008 mediante modificación a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, se estableció que dicho impuesto será del 1%, eliminando cualquier exención, incluso para el pago en importaciones.

Nota 14.- Conciliación de impuesto a la renta

A continuación una demostración del impuesto a la renta calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal, los gastos no deducibles, las rentas exentas, el impuesto a la renta causado, los impuestos anticipados y las retenciones en la fuente al 31 de diciembre de 2008, según los cálculos realizados por la compañía en dólares de los Estados Unidos de América.

Cálculo de impuesto a la renta	2.008	2.007
Utilidad del ejercicio	123.952	31.854
15% participación trabajadores	<u>0</u>	<u>4.778</u>
Base antes de impuesto a la renta	123.952	27.076
Más gastos no deducibles :(rti)		
Otros gastos no deducibles	<u>927</u>	<u>1.838</u>
Base imponible	124.879	28.914

Nota 15.- Cumplimiento de las Normas sobre derechos de autor

Hasta la fecha de emisión del presente informe, 24 de abril del 2009, he verificado principalmente que la Compañía mantenga licencias de uso de los sistemas utilizados y contratos de distribución de determinadas marcas de vehículos.

Nota 16.- Eventos subsecuentes

A la fecha de la emisión de este informe, 24 de abril del 2009, no se conocen hechos o circunstancias que en opinión de la Administración, puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros.