

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International
an association of separate and independent
accounting and consulting firms



102.756

www.agnaureaco.com

Phone: (593-4) 256 0055

Fax: (593-4) 256 5433

Guayaquil- Ecuador

Guayaquil, Julio 28 del 2006

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

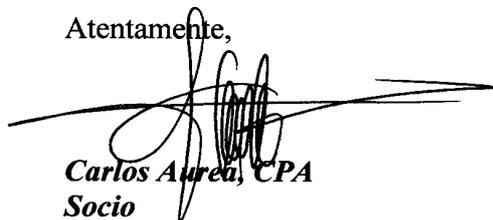
Ciudad.-

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los estados financieros por el año terminado a diciembre 31 del 2005 de la **Compañía Automotriz Noboa S. A.**, con número de expediente No. 102756

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,



Carlos Aurea, CPA
Socio



c.c.: file

Automotriz Noboa S. A.

Estados Financieros

por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005
e Informe de los Auditores Independientes

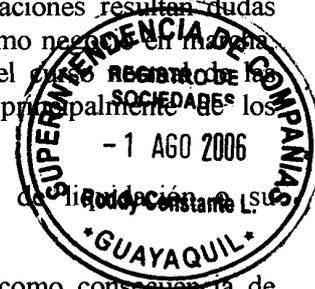




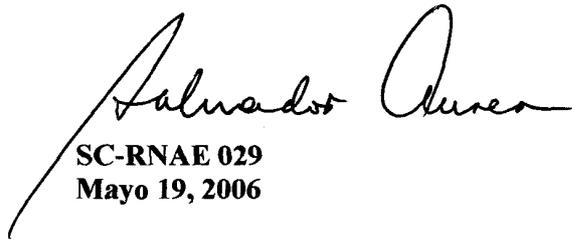
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de **AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de deficiencia patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 2, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en \$1,195,239; presenta un déficit acumulado por \$804,243; y una deficiencia patrimonial por \$803,443. Según la Ley de Compañías del Ecuador, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital más reservas, la Compañía se encuentra en causal de disolución y podría entrar en liquidación a no ser que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Estas situaciones resultan dudas sustanciales, sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, los cuales preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso de las transacciones. Estos estados financieros no preveen la presentación, principalmente de los siguientes aspectos:
 - En relación a los activos, su valor de realización sobre las bases de liquidación o disponibilidad para cancelar pasivos.
 - En relación con los pasivos, los importes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias o los cambios que podrían ser requeridos respecto de su grado de prioridad y vencimiento.



- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de los cambios que podrían ser requeridos. Los efectos legales sobre la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre del 2005, y por el año terminado en esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación indicada precedentemente, no son factibles de ser determinados a la fecha.
4. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos materiales de la incertidumbre comentada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE 029
Mayo 19, 2006


Carlos Aurea, CPA
Socio
Registro No. 7.310



AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS	NOTAS	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	35,021
Cuentas por cobrar	4	1,301,930
Inventarios	5	1,949,328
Gastos anticipados		<u>3,171</u>
Total activos corrientes		<u>3,289,450</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>60,778</u>
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS, NETO	7	<u>331,018</u>
TOTAL		<u>3,681,246</u>
 PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	8	61,197
Cuentas por pagar	9	4,410,285
Gastos acumulados por pagar		<u>13,207</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,484,689</u>
DEFICIENCIA PATRIMONIAL:		
Capital social	10	800
Déficit acumulado		<u>(804,243)</u>
Total deficiencia patrimonial		<u>(803,443)</u>
TOTAL		<u>3,681,246</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	NOTAS	(DOLARES)
VENTAS NETAS	11	3,706,291
COSTOS DE VENTAS	11	<u>(2,897,113)</u>
MARGEN BRUTO		<u>809,178</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Ventas	11	(770,314)
Administración	11	(133,622)
Depreciación y amortización		<u>(100,002)</u>
Total		<u>(1,003,938)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Comisiones e intereses pagados		(48,445)
Gastos bancarios		(35,985)
Otros, neto		<u>(5,498)</u>
Total		<u>(89,928)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(284,688)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE DEFICIENCIA PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	Capital Social	Déficit acumulado	Total
	(Expresado en U.S. dólares)		
Enero 1, 2005	800	(519,555)	(518,755)
Pérdida del ejercicio	—	(284,688)	(284,688)
Diciembre 31, 2005	<u>800</u>	<u>(804,243)</u>	<u>(803,443)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida del ejercicio	(284,688)
Ajuste para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	7,438
Amortización de cargos diferidos	92,564
Ingreso diferido	(49)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(137,906)
Inventarios	(183,898)
Gastos anticipados	11,246
Cuentas por pagar	790,177
Gastos acumulados	<u>(3,903)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>290,981</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(10,039)
Aumento de cargos diferidos	<u>(149,230)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(159,269)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución de sobregiros bancarios	<u>(135,578)</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(3,866)
Comienzo del año	<u>38,887</u>
FIN DEL AÑO	<u>35,021</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

En octubre 25 del 2000, se constituyó en el Ecuador la Compañía STANKOR S. A., la cual cambió de razón social mediante escritura pública en febrero 15 del 2001 como Automotriz Noboa S. A., y su actividad principal es la adquisición, distribución y venta de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios importados, y de producción nacional; además se dedica a la explotación de talleres para la prestación de servicios de mantenimiento, reparación, reconstrucción y montaje de automotores.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales preveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de las transacciones. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 diciembre del 2005, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en \$1.2 millones; presenta déficit acumulado por \$804,243 y deficiencia patrimonial por \$803,443. Según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital más reservas, la Compañía se encuentra en causal de disolución y podría entrar en liquidación a no ser que su accionista principal proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permitan cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

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.

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

Inventarios.- Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Vehículos al costo específico.
- Repuestos y accesorios al costo promedio de adquisición.
- Importaciones en tránsito al costo de adquisición de vehículos, repuestos y accesorios más los gastos de nacionalización incurridos hasta al fecha del balance general.

Propiedades y equipos - Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres; y 3 para equipos de computación. Los gastos de reparación y mantenimiento ordinarios se cargan directamente a los resultados del año.

Otros activos y cargos diferidos - Corresponden principalmente a desembolsos para reparaciones y mantenimiento de equipos de taller, adecuaciones y mantenimiento de locales; y, publicidad y propaganda registrados a su costo de adquisición y son amortizados en 4 años.

Ventas y costos de ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de inventarios.

Transacciones con partes relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común. (Ver nota 11)

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de caja y bancos se presenta como sigue:

	(DOLARES)
Caja general	14,636
Caja chica	4,892
Bancos, nota 11	<u>15,493</u>
Total	<u>35,021</u>

Bancos incluye \$14,776 principalmente fondos depositados en cuentas corrientes locales en bancos relacionado y tercero. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cuentas por cobrar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Clientes	443,483
Partes relacionadas, nota 11:	
Motorcon S. A.	156,479
Plusauto S.A.	141,981
Italmotor S. A.	81,309
Dieselcentro S. A.	73,386
Panauto S. A.	54,672
Coenansa Fábrica de Vehículos S. A.	41,655
Corporación Automotriz S. A.	29,955
Seguros Cóndor S. A.	20,288
Fruit Shipper Limited	10,591
Otras	19,952
Impuestos	107,248
Anticipos a contratistas y operadores	44,977
Empleados	36,465
Otras	<u>39,489</u>
Total	<u>1,301,930</u>

Cientes incluye principalmente \$315,857 correspondientes a facturaciones por ventas de vehículos de la línea FIAT realizadas a terceros con vencimiento promedio a 60 días plazo.

Partes relacionadas, incluye principalmente facturaciones por prestación de servicios de personal y pagos de impuestos prediales realizados a favor de compañías relacionadas que no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento. La Compañía Coenansa Fábrica de Vehículos S. A. se mantiene inactiva desde el año 1996.

Impuestos incluye principalmente \$106,850 correspondiente a retenciones en la fuente del impuesto a la renta del 1% practicada a la Compañía sobre las ventas de inventarios desde el año 2001 hasta el año 2005.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de inventarios está constituido como sigue:

	(DOLARES)
Repuestos y accesorios	1,079,676
Vehículos	180,754
Importaciones en tránsito	668,196
Ordenes de trabajo en proceso	20,485
Combustibles, lubricantes y otros	<u>217</u>
Total	<u>1,949,328</u>

Repuestos y accesorios incluye principalmente existencias de las líneas Mitsumotor, Chrysler y Fiat que se encuentran ubicadas en las bodegas de las distintas localidades de la Compañía.

Vehículos representan 19 automotores almacenados en las bodegas temporales de una compañía relacionada. Estos inventarios se encuentran libres de gravámenes y no se encuentran entregados en garantía.

Importaciones en tránsito incluye principalmente \$656,030 correspondiente a cancelación de facturas durante el año 2005 para compras de vehículos de la línea Fiat a un proveedor del exterior.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta propiedades y equipos, neto esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Maquinarias y equipos	49,648
Muebles y Enseres	27,509
Equipos de computación	<u>5,606</u>
Sub-total	82,763
Depreciación acumulada	<u>(21,985)</u>
Saldo, neto	<u>60,778</u>

Los movimientos de propiedades y equipos, neto durante el año 2005, fueron como sigue:

Saldo neto al comienzo del año	58,177
Adquisiciones	10,039
Depreciación	<u>(7,438)</u>
Saldo neto al final del año	<u>60,778</u>

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, otros activos y cargos diferidos, neto esta constituida como sigue:

(DOLARES)

Cargos diferidos:	
Adecuaciones y mantenimiento de locales	204,933
Publicidad y propaganda	127,657
Reparación y mantenimiento de equipos de taller	121,366
Construcción de inmuebles	32,264
Estudios topográficos y mercado	9,408
Herramientas mecánicas y menores	26,133
Otros	21,449
Otros activos, depósitos en garantía	<u>600</u>
Sub-total	543,810
Amortización acumulada	<u>(212,792)</u>
Total	<u>331,018</u>

Cargos diferidos corresponden a desembolsos realizados a terceros para adecuaciones, reparaciones y mantenimiento de locales y equipos de taller, y publicidad y propaganda para la prestación de servicios de talleres de automotores.

Los movimientos de cargos diferidos, neto durante el año 2005, fueron como sigue:

(DOLARES)

Saldo neto al comienzo del año	274,352
Adquisiciones	149,230
Amortización	<u>(92,564)</u>
Saldo neto al final del año	<u>331,018</u>

8. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, sobregiros bancarios incluye \$60,879 principalmente con un banco local.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cuentas por pagar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores locales y del exterior	112,397
Partes relacionadas, nota 11:	
Mitsumotor S. A.	3,072,606
Chrysler Jeep Automotriz S. A.	741,696
Talleres Europeos Euromotor S. A.	147,398
Fidectra S.A.	29,599
Corporación Automotriz S. A.	29,486
Otras	35,276
Impuestos	146,793
Anticipos de clientes	68,402
Otras, incluye principalmente provisiones	<u>26,632</u>
Total	<u>4,410,285</u>

Proveedores locales y del exterior incluye principalmente facturas por compras de repuestos para las líneas de vehículos Fiat y Chrysler.

Partes relacionadas incluyen principalmente saldos por préstamos de fondos recibidos para la importación y comercialización de vehículos y repuestos, los cuales no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Impuestos incluye principalmente \$38,504 y \$47,282; correspondiente a registro del impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por pagar, respectivamente.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social está constituido por 800 acciones de valor nominal unitario de \$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas efectuadas al 31 de diciembre del 2005, fueron como sigue:

	(DOLARES)
ACTIVOS:	
Bancos local y del exterior	9,366
Cuentas por cobrar	630,268
PASIVO:	
Cuentas por pagar	4,056,061
INGRESOS:	
Ventas de repuestos y servicios de taller	182,148

(DOLARES)

COSTOS Y GASTOS:

Costo de ventas de repuestos y servicios de taller	116,035
Servicios prestados de personal	579,469
Servicios de guardianía	25,180
Gastos corporativos	56,505
Seguros	33,748

Las transacciones arriba indicadas fueron determinadas de común acuerdo entre las partes y realizadas bajo condiciones similares a las de terceros.

12. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aún cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

13. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

15. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19, 2006), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
