

Salvador Aurea Cía. Ltda.
An independent firm associated
with AGN International Ltd



www.aureacpas.com
Phone: (593-4) 256 0055
Fax: (593-4) 256 5433
Guayaquil- Ecuador

Automotriz Noboa S.A.

Estados Financieros

por el año terminado al 31 de Diciembre del 2008
e Informe de los Auditores Independientes





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y a la Junta del Directorio
de AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AUTOMOTRIZ NOBOA S. A., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de deficiencia patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros y las notas adjuntas son preparadas por y responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, 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 \$1,561,808; presenta un déficit acumulado por \$1,126,427; y una deficiencia patrimonial por \$1,125,627. 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 normal 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 su 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 2007, 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 2007, 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.

Solando Lugo la Gda

SC-RNAE-029
Mayo 31, 2008

Juan P. V.

Ldo. Juan Puente V.
Gerente
Registro No. 20.103



AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	31,566
Cuentas por cobrar	4	1,559,363
Inventarios	5	1,241,022
Gastos anticipados		<u>14,395</u>
Total activos corrientes		<u>2,846,346</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	55,187
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS, NETO	7	<u>380,994</u>
TOTAL		<u>3,282,527</u>
PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios por pagar	8	160,572
Cuentas por pagar	9	4,233,066
Gastos acumulados por pagar		<u>14,516</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,408,154</u>
DEFICIENCIA PATRIMONIAL:	10	
Capital social		800
Déficit acumulado		<u>(1,126,427)</u>
Total deficiencia patrimonial		<u>(1,125,627)</u>
TOTAL		<u>3,282,527</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en US. dólares)

	NOTAS	
VENTAS NETAS	11	3,108,864
COSTOS DE VENTAS	11	<u>2,398,882</u>
MARGEN BRUTO		<u>709,982</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Ventas	11	547,438
Recuperación de Gastos	11	(169,227)
Administración	11	<u>366,137</u>
Total		<u>744,348</u>
PÉRDIDA OPERACIONAL		(34,366)
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO:		
Comisiones e intereses pagados		(37,616)
Gastos bancarios		(23,143)
Otros, neto		<u>(6,703)</u>
Total		<u>(67,462)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(101,828)</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTRIZ NOBOA S. A.

**ESTADO DE DEFICIENCIA PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

	Capital Social	Déficit acumulado	Total
	(Expresado en U.S. dólares)		
Enero 1, 2007	800	(1,024,599)	(1,023,799)
Pérdida del ejercicio		(101,828)	(101,828)
	—	—	—
Diciembre 31, 2007	<u>800</u>	<u>(1,126,427)</u>	<u>(1,125,627)</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 2007**

(Expresado en US. dólares)

**CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACION:**

Pérdida del ejercicio	(101,828)
Ajuste para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	9,266
Amortización de cargos diferidos	88,267
Ajustes en cargos diferidos	(1,334)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(421,987)
Inventarios	121,246
Gastos anticipados	(11,872)
Cuentas por pagar	151,685
Impuestos	167,634
Gastos acumulados	<u>1,546</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,623</u>

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipos	(6,781)
Aumento de otros activos y cargos diferidos	<u>(135,773)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(142,554)</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en sobregiros bancarios	<u>83,339</u>
---------------------------------	---------------

CAJA Y BANCOS:

Disminución neta durante el año	(56,592)
Comienzo del año	<u>88,158</u>

FIN DEL AÑO	<u>31,566</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 2007

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 prevén 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 2007, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en \$1,561,808; presenta déficit acumulado por \$1,126,427 y deficiencia patrimonial por \$1,125,627. 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.

La Federación nacional de Contadores del Ecuador y el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, mediante comunicación de febrero 22 del 2006, solicitan la sustitución de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC por las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF". El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en comunicación del 5 de junio del 2006, recomienda la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", emitidas por el Consejo de Normas

Internacionales de Contabilidad "IAS"; y adicionalmente recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" deberían adoptarse durante el año 2006, sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, su aplicación obligatoria se implementará a partir del ejercicio económico del año 2009.

En el artículo 2 de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre del 2006, se resuelve disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.

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 comerciales; y, publicidad y propaganda registrados a su costo de adquisición y son amortizados durante 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 –

Las transacciones son con partes relacionadas, domiciliadas o no en el país, si se efectúan de acuerdo con las siguientes políticas y/o preceptos legales como se indican a continuación:

- 1) En términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes.
- 2) Por presunción, aquellas partes y sus transacciones que estén de acuerdo con las normativas vigentes dispuestas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), especialmente la indicada en el Artículo 4, numeral 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, que dice:

"Con el objeto de establecer partes relacionadas, a más de las referidas en la ley, la Administración Tributaria con el fin de establecer algún tipo de vinculación por porcentaje de capital o proporción de transacciones, tomará en cuenta, entre otros, los siguientes casos:

Cuando una persona natural o societaria, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país”.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de caja y bancos está conformado por las partidas, tales como:

	(DOLARES)
Caja	5,136
Bancos	<u>26,429</u>
Total	<u>31,565</u>

Bancos, incluye principalmente \$23,569 correspondiente a fondos depositados en una cuenta corriente de un banco local relacionado. Estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por cobrar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Clientes	210,779
Partes relacionadas, nota 11	1,132,998
Anticipos a contratistas y operadores	92,062
Retenciones en la fuente practicadas a la compañía	39,280
Empleados	27,916
Otras	<u>56,328</u>
Total	<u>1,559,363</u>

Clientes incluye principalmente \$114,624 correspondiente a facturaciones por ventas de vehículos de la línea FIAT realizadas a terceros con vencimiento promedio a 60 días plazo y \$50,201 facturados a clientes por servicios de taller a un plazo promedio de 30 días.

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

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de inventarios está constituido como sigue:

	(DOLARES)
Repuestos y accesorios	512,837
Vehículos	304,291
Importaciones en tránsito	410,661
Ordenes de trabajo en proceso	13,016
Combustibles, lubricantes y otros	<u>217</u>
Total	<u>1,241,022</u>

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

Vehículos representan 22 automotores que están en exhibición en patios de Guayaquil y Manta.

Importaciones en tránsito incluye principalmente \$404,806 correspondiente a cancelación de facturas durante el año 2007 para compras de vehículos de la línea Fiat a un proveedor del exterior.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, la cuenta propiedades y equipos, neto esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Maquinarias y equipos	51,236
Muebles y Enseres	31,774
Equipos de computación	<u>11,601</u>
Sub-total	94,611
Depreciación acumulada	<u>(39,424)</u>
Saldo, neto	<u>55,187</u>

Los movimientos de propiedades y equipos, neto durante el año 2007, fueron como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	57,672
Adquisiciones	6,781
Depreciación	<u>(9,266)</u>
Saldo neto al final del año	<u>55,187</u>

7. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, otros activos y cargos diferidos, neto esta constituida como sigue:

(DOLARES)

Cargos diferidos:	
Publicidad y propaganda	189,671
Reparación y mantenimiento de equipos de taller	188,263
Adecuaciones y mantenimiento de locales	151,559
Herramientas mecánicas y menores	26,133
Construcción de inmuebles	22,887
Estudios topográficos y mercado	9,408
Otros	37,722
Otros activos:	
Impuestos anticipados	128,822
Depósitos en garantía	<u>6,973</u>
Sub-total	761,438
Amortización acumulada	<u>(380,444)</u>
Total	<u>380,994</u>

Cargos diferidos incluye principalmente desembolsos realizados a terceros por concepto de publicidad y propaganda, reparaciones y mantenimiento de locales y equipos de taller para la prestación de servicios de talleres de automotores.

Impuestos anticipados, incluye principalmente \$128,730 correspondiente a retenciones en la fuente del 1% practicada a la compañía sobre las ventas de inventarios realizadas desde el año 2001 hasta el año 2006.

Los movimientos de cargos diferidos, neto durante el año 2007, fueron como sigue:

(DOLARES)

Saldo neto al comienzo del año	332,154
Adiciones	113,958
Reclasificación de impuestos anticipados	21,815
Ajustes	1,334
Amortización	<u>(88,267)</u>
Saldo neto al final del año	<u>380,994</u>

Adiciones, incluye principalmente \$61,789 correspondiente a desembolsos realizados durante el año 2007 para adecuaciones a locales comerciales y \$34,358 para la adquisición de vallas publicitarias.

8. SOBREGIROS BANCARIOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente \$148,285 correspondiente a sobregiro contable en un banco local tercero.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por pagar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 11	3,905,333
Impuestos por pagar	207,251
Proveedores locales	45,762
Anticipos de clientes	61,785
Otras, incluye principalmente provisiones	<u>12,935</u>
Total	<u>4,233,066</u>

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 por pagar, incluye principalmente \$144,289 y \$56,903; correspondiente a registro del impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por pagar al 31 de diciembre del 2007, respectivamente.

Proveedores locales representa facturas por compras a crédito de repuestos para las líneas de vehículos Fiat y Chrysler.

Anticipos de clientes, constituyen valores recibidos como reservas para futuras ventas de vehículos y repuestos de las líneas Chrysler, Mitsubishi y Fiat, y para servicios de taller.

10. DEFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre del 2007, la deficiencia patrimonial de la compañía está conformada por las siguientes partidas:

Capital social - El capital social está constituido por 800 acciones de valor nominal unitario de \$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Déficit acumulado - Está constituida por pérdidas recurrentes desde el año 2004 al 2006 por \$1,029,068 y utilidades acumuladas por \$4,469 provenientes desde el año 2001 al 2003. La pérdida del ejercicio durante el año 2007, fue de \$101,828.

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

De acuerdo a lo indicado en la nota 1, a continuación detallamos las principales transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
ACTIVOS:	
Bancos local y del exterior	23,662
Cuentas por cobrar	1,132,998
PASIVO:	
Cuentas por pagar	3,905,333
INGRESOS:	
Ventas de repuestos, aceites, lubricantes, y servicios de taller, neta	849,465
Reembolsos de gastos administrativos	261,107
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de ventas de repuestos, aceites, lubricantes, y servicios de taller	774,489
Servicios prestados de personal	30,258
Servicios de guardianía	95,347
Gastos corporativos	60,145
Seguros	39,661

12. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2007, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2007, 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>
2005	4
2006	3
2007	3

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

De acuerdo a Resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas publicada en el Registros Oficial #324 de abril 25 del 2008, establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a \$1,000,000.00, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; y, si el monto es superior a los \$5,000,000.00 deberán presentar adicionalmente el informe integral de precios de transferencia.

15. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31, 2008), 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.