



KMOTOR S.A.
(Una subsidiaria de Asiauto S.A.)

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2006 Y 2005

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	Dólares estadounidenses
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de:
KMOTOR S.A.
(Una subsidiaria de Asiauto S.A.)

Hemos auditado los balances generales adjuntos de KMOTOR S.A. (una Subsidiaria de Asiauto S.A.), al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con 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.

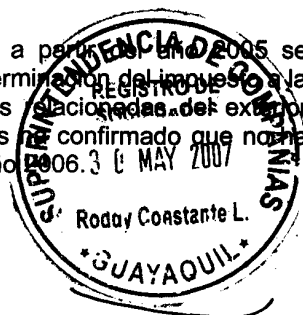
En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kmotor S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Como se explica en detalle en Nota 12 a los estados financieros, a partir del año 2005 se encuentran en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta por los efectos que podrían tener las transacciones con partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). Al respecto de lo anterior, la Compañía nos ha confirmado que no ha realizado operaciones con partes relacionadas del exterior durante el año 2006.3

Quito, marzo 28 del 2007

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal





K MOTOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	157.173	102.196
Cuentas por cobrar	4, 9	1.101.122	797.005
Inventarios	5	2.307.371	818.022
Total		3.565.666	1.717.223
ACTIVO FIJO	6	62.339	78.263
OTROS ACTIVOS	7	90.001	226.618
TOTAL		3.718.006	2.022.104
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8, 9	3.472.580	1.734.467
Total		3.472.580	1.734.467
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	11	245.426	287.637
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3.718.006	2.022.104

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



KMOTOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2006	2005
Ventas netas :			
Vehículos	4	7.632.375	11.702.802
Repuestos y talleres		1.483.499	0
Otros		5.775	0
		<u>9.121.649</u>	<u>11.702.802</u>
Costo de Ventas:			
Vehículos		7.185.656	10.300.548
Repuestos y talleres		921.098	0
		<u>8.106.754</u>	<u>10.300.548</u>
Utilidad Bruta		<u>1.014.895</u>	<u>1.402.254</u>
Gastos de operación:			
Gastos administrativos y de ventas		1.022.221	1.105.629
Gastos Financieros		53.052	106.546
		<u>1.075.273</u>	<u>1.212.175</u>
(Pérdida) utilidad operacional		<u>(60.378)</u>	<u>190.079</u>
Otros ingresos (egresos), neto		<u>18.167</u>	<u>42.151</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta		<u>(42.211)</u>	<u>232.230</u>
Participación de empleados	10	0	(38.836)
Impuesto a la renta	10	0	(41.333)
		<u>0</u>	<u>(79.169)</u>
Utilidad neta		<u>(42.211)</u>	<u>152.061</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros



KMOTOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva Legal	Utilidades (Pérdidas) retenidas	Total
Diciembre 31, 2004	1.000.000	33.326	(897.750)	135.576
Disminución del capital	(900.000)		900.000	0
Utilidad neta			152.061	152.061
Diciembre 31, 2005	100.000	33.326	154.311	287.637
Aumento de capital	152.060		(152.060)	0
Pérdida neta			(42.211)	(42.211)
Diciembre 31, 2006	252.060	33.326	(39.960)	245.426

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



KMOTOR S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2006	2005
Utilidad neta	(42.211)	152.061
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Amortizaciones	122.966	298.899
Depreciaciones	18.704	18.903
	<u>141.670</u>	<u>317.802</u>
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar	(304.117)	(15.061)
Inventarios	(1.489.349)	172.307
Otros activos	13.651	(155.777)
Proveedores	1.759.541	(443.305)
Cuentas por pagar	(21.428)	(17.222)
	<u>(41.702)</u>	<u>(459.058)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	57.757	10.805
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	(2.780)	(6.134)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>(2.780)</u>	<u>(6.134)</u>
Flujo de financiamiento:		
Pagos a Compañías relacionadas	0	0
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	54.977	4.671
Flujo de fondos al inicio	<u>102.196</u>	<u>97.525</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>157.173</u>	<u>102.196</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



KMOTOR S.A.
(Una subsidiaria de Asiauto S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1.- OPERACIONES

Kmotor S.A. (una subsidiaria de Asiauto S.A.), fue constituida el 2 de febrero del 2001, en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de abril de ese año. Su objeto social es la comercialización de vehículos y repuestos de la marca KIA, así como la prestación de servicios de taller exclusivos para esa marca.

Las compras de inventarios fueron realizadas principalmente a dos compañías relacionadas (Aekia S.A. y Asiauto S.A.)

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de Kmotos S.A. celebrada el 26 de noviembre del 2004, resuelve por unanimidad disminuir el capital suscrito en US\$ 900.000 para que quede en US\$ 100.000. Los US\$ 900.000 que se disminuyeron servirán para compensar las pérdidas acumuladas; como resultado de lo anterior, también se cambia el valor nominal de las acciones de US\$ 1 cada una. La protocolización de este instrumento se lo hace ante la Notaría Trigésima Séptima del cantón Quito el 26 de julio del 2005 y se inscribe en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 18 de julio del 2005.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador en diciembre del año 2000 y 2002, las cuales fueron adoptadas por la Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas de la República del Ecuador. Estas normas fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad; en aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

b) Inventarios

Están registrados al costo que no excede al valor neto de realización. El costo se determina bajo el método promedio para los inventarios de repuestos y los inventarios de vehículos están registrados al costo específico.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES **(Continuación)**

c) Activos fijos

Se muestra al costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para los adquiridos a partir de esa fecha), menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen 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.

d) Cargos diferidos

Incluidos en otros activos, se encuentran registrados al costo de adquisición y corresponde principalmente a gastos de adecuación y remodelación de oficinas y de arranque de la operación, y son amortizados en base al método de línea recta a una tasa anual del 20%, excepto los preoperacionales que se amortizan en 3 años.

e) Participación de los empleados en las utilidades

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

f) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) 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.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que utilizó esta facultad tributaria.

g) Reserva legal

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe apropiar obligatoriamente un mínimo del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva no está disponible para distribución de dividendos, esta puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en la parte que exceda el 50%.

h) Cuentas de resultados -

Se registran por el método de lo devengado.



NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
Caja	600	1.940
Banco de Guayaquil S.A.	48.510	4.577
Banco del Pichincha S.A.	12.201	71.307
Banco MM Jaramillo Arteaga		24.372
Banco del Austro S.A.	95.862	0
Total	157.173	102.196

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.006	2.005
Clientes	505.852	604.910
Compañías relacionadas	168.579	0
Impuestos retenidos	299.407	74.304
Impuestos a la renta en exceso	0	53.633
Tarjetas de crédito	101.566	55.139
Empleados	4.029	9.019
Otros	21.689	0
Total	1.101.122	797.005

NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2.006	2.005
Vehículos nuevos	1.708.528	299.260
Repuestos y accesorios	596.347	485.381
Vehículos usados	0	29.548
Materiales y suministros	2.496	3.833
Total	2.307.371	818.022

Incluye US\$ 78.883 de vehículos chinos comprados a Almacenes Juan ElJuri en diciembre del 2006 (Véase Nota 9). Durante los últimos tres años, la Compañía no ha realizado una evaluación técnica sobre sus inventarios de repuestos y accesorios que le permitan constituir una provisión por obsolescencia o falta de rotación.



NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, corresponden a:

	2.006	2.005	Tasa de depreciación
Herramientas	49.287	48.905	10%
Equipos electrónicos	44.101	42.431	33%
Muebles de oficina	37.171	36.771	10%
Vehículos	24.966	24.966	20%
Equipos de oficina	19.441	19.111	10%
	<u>174.966</u>	<u>172.184</u>	
Depreciación acumulada	<u>(112.627)</u>	<u>(93.921)</u>	
Activo fijo, neto	<u>62.339</u>	<u>78.263</u>	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio	78.263	91.460
Adición (baja) neta	2.780	5.706
Depreciación del año	<u>(18.704)</u>	<u>(18.903)</u>
Saldo al cierre	<u>62.339</u>	<u>78.263</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2006	2005
Adecuaciones y remodelaciones	427605	427605
Gastos preoperacionales	42493	42493
Gastos de organización y constitución	2031	2031
Repuestos (1)	54.231	109.145
Garantía de arriendo	30.800	23.300
Licencias y obras de arte	4.970	5.200
Otros	<u>0</u>	<u>2.458</u>
	<u>562.130</u>	<u>612.232</u>
Amortización acumulada	<u>(472.129)</u>	<u>(385.614)</u>
Total	<u>90.001</u>	<u>226.618</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponde al saldo no amortizado de repuestos y accesorios considerados obsoletos y que en el año 2003 fueron dados de baja de inventarios y reclasificados a esta cuenta. Los montos amortizados durante los años 2006 y 2005 fueron de US\$ 54.914 US\$ 54.231 respectivamente.



NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2.006	2.005
Compañías relacionadas	3.148.799	1.544.009
Proveedores	68.215	12.042
Anticipo de clientes	32.205	2.163
Obligaciones con el Fisco (1)	96.807	104.281
Obligaciones con el IESS	4.139	5.940
Otros	122.415	66.032
Total	3.472.580	1.734.467

(1) Al 31 de diciembre del 2005, incluye US\$ 41.333 de provisión para impuesto a la renta sobre las utilidades del período.

NOTA 9.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	2006	2005
Cuentas por cobrar:		
Asiauto S.A.	162.297	0
Aekia S.A.	6.282	0
Total	168.579	0
Cuentas por pagar:		
Asiauto S.A.	541	10.400
Aekia S.A.	3.148.258	1.533.609
Total	3.148.799	1.544.009
Venta de vehículos:		
Asiauto S.A.	878.242	1.072.622
Total	878.242	1.072.622
Venta de repuestos:		
Aekia S.A.	71.851	46.790
Asiauto S.A.	7.170	6.106
Total	79.021	52.896



NOTA 9.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS (continuación)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2006	2005
Compra de vehículos:		
Aekia S.A.	7.405.799	8.489.620
Asiauto S.A.	843.192	574.309
Total	8.248.991	9.063.929
Compra de repuestos:		
Aekia S.A.	713.799	507.630
Asiauto S.A.	15.001	6.106
Total	728.800	513.736

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizada con terceros.

NOTA 10.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta preparada por la Compañía al 31 de diciembre del 2005.

	(US\$)
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	232.230
(Menos) Amortización de pérdidas	0
Más gastos no deducibles	26.679
Utilidad contable, base de cálculo del 15% participación empleados	258.909
15% participación empleados	38.836
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	232.230
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(38.836)
(Menos) Amortización de pérdidas	
(Más) Gastos no deducibles en el país	26.679
Utilidad (pérdida) gravable	220.073
Base imponible para impuesto a la renta	220.073
15% impuesto a la renta	20.528
25% impuesto a la renta	20.804
Impuesto a la renta a pagar	41.332



NOTA 11.- DISMINUCIÓN DEL CAPITAL SUSCRITO

La Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de Kmotors S.A. celebrada el 26 de noviembre del 2004, resuelve por unanimidad disminuir el capital suscrito en US\$ 900.000 para que quede en US\$ 100.000. Los US\$ 900.000 que se desminuyeron servirán para compensar las pérdidas acumuladas; como resultado de lo anterior, también se cambia el valor nominal de las acciones de US\$ 1 cada una. La protocolización de este instrumento se lo hace ante la Notaría Trigésima Séptima del cantón Quito el 26 de julio del 2005 y se inscribe en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 18 de julio del 2005. Como resultado de esta decisión, el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 ya no se encuentra en causal de disolución y a criterio de los Auditores Independientes, a la fecha ha superado la condición de negocio en marcha, establecida al cierre del 2004.

NOTA 12 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en adición a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el anexo y estudio de Precios de Transferencia, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración. De otra parte el Servicio de Rentas Internas, el 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulando superior a US\$ 300.000 dólares, deberán presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 28 del 2007, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.