



112356

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directorio de: CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Consorcio del Austro Austrocírculo 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 los años terminados en esas fechas. 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.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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.
3. Al 31 de diciembre del 2006, no obtuvimos respuesta a nuestros requerimientos de confirmación de obligaciones financieras a corto y largo plazo con Financiera Unión del Sur (entidad financiera offshore domiciliada en Panamá) por US\$ 145.800 y Aldehan Finance (entidad financiera domiciliada en Uruguay) por US\$ 235.227 respectivamente; por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacerlos de la razonabilidad de dichos saldos. (Véase Notas 7 y 9)
4. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía neteó contablemente: US\$ 249.146 de obligaciones a largo plazo que mantenía con Aldehan Finance y US\$ 329.848 de porción corriente del 2005 de dos obligaciones a largo plazo con esa Entidad y con un accionista; con el saldo de cuentas por cobrar que mantenía con CFC; al respecto no existe un convenio aceptado por las partes en el que se acuerde el cruce de estas cuentas. (Véase Nota 9)
5. Al 31 de diciembre del 2006, en otros activos se incluye US\$ 80.117, por gastos de publicidad incurridos en el período, que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en 3 años, en lugar de aplicarlos a los resultados del año por corresponder a promoción de negocios corrientes.
6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, de haberse requerido, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, y excepto por lo mencionado en los párrafos cuarto y quinto precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Austrocírculo S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el 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.

Quito, abril 24 del 2007

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal



CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles		13.696	102.283
Inversiones en valores		200	702
Deudores por servicios	4	3.380.993	1.202.650
Cuentas por cobrar relacionadas	5	373.498	847.916
Otras cuentas por cobrar	6	18.113	87.122
		<u>3.786.500</u>	<u>2.240.673</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	7	802.639	815.611
OTROS ACTIVOS, NETO	8	685.158	590.063
TOTAL		<u>5.274.297</u>	<u>3.646.347</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro bancario	3	495.355	0
Obligaciones financieras	9	145.800	509.848
Cuentas por pagar	10	3.650.521	1.735.078
Total		<u>4.291.676</u>	<u>2.244.926</u>
OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	11	235.227	707.248
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>747.394</u>	<u>694.173</u>
TOTAL		<u>5.274.297</u>	<u>3.646.347</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS:	Notas	2006	2005
Comisiones recibidas	12	1.097.830	708.585
Otros ingresos		259.279	77.092
Total		1.357.109	785.677
GASTOS:			
Administrativos		1.179.441	620.542
Otros gastos		96.269	159.455
		1.275.710	779.997
Utilidad (pérdida) antes de participación a empleados e impuesto a la renta		81.399	5.680
Participación de trabajadores	13	(13.642)	(3.664)
Impuesto a la renta	13	(14.536)	(3.664)
Utilidad (pérdida) neta		53.221	(1.648)

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva por valuación	Aportes futura capitalización	Pérdidas Acumuladas	Total
Diciembre 31, 2004	800	377.650	43.100	(92.261)	329.289
Revaluación de activos fijos		121.221			121.221
Valuación de marcas		245.312			245.312
Aumento de capital	43.100		(43.100)		0
Pérdida neta				(1.649)	(1.648)
Diciembre 31, 2005	43.900	744.183	0	(93.910)	694.173
Utilidad neta				53.221	53.221
Diciembre 31, 2006	43.900	744.183	0	(40.689)	747.394

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros





CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2.006	2.005
Utilidad (pérdida) neta	53.221	(1.648)
Más movimientos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	27.068	14.348
Amortizaciones	95.521	46.189
	<u>122.589</u>	<u>60.537</u>
Operaciones del período		
Deudores por servicios	(2.178.343)	(493.848)
Otras cuentas por cobrar	65.116	(71.237)
Otros activos	287.696	(1.030.707)
Sobregiro bancario	495.355	0
Cuentas por pagar	1.915.443	856.117
	<u>585.267</u>	<u>(739.675)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	761.077	(680.786)
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	<u>(14.096)</u>	<u>(231.757)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(14.096)	(231.757)
Flujo de financiamiento:		
Inversiones temporales	502	(502)
Obligaciones financieras	<u>(836.070)</u>	<u>989.679</u>
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(835.568)</u>	<u>989.177</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(88.587)	76.634
Flujo de fondos al inicio	<u>102.283</u>	<u>25.649</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>13.696</u>	<u>102.283</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros



CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

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

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, mediante escritura pública del 26 de febrero del 2003, su objeto social es: a) la prestación de servicios de gestión y compraventa directa o la intermediación en negocios de compraventa presentes y futura de automotores, electrodomésticos, equipos y mobiliario de oficina y del hogar, etc.; b) dar asesoramiento y asistencia técnica para una adecuada dirección empresarial en los ramos de administración, contabilidad, impuestos, etc.; c) creación, producción, elaboración, ensamblaje, compraventa, importación, exportación de todo tipo de hardware y software y de cualquiera de sus partes; etc. Para cumplir con su objeto social podrá ejecutar todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que tendrán relación con el mismo.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

La depreciación de los activos 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.



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

c) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen, gastos preoperacionales de constitución y organización, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

d) Marcas

Se presenta dentro del rubro "Otros activos", e incluyen el monto de la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada Clase Internacional 35, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual; es amortizada con cargo a resultados al 20% anual a partir del 2006.

e) Reserva por valuación

Registra la contrapartida en el patrimonio de la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada Clase Internacional 35, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual.

Registra también la contrapartida del ajuste efectuado en los activos fijos (terrenos) para llevarlos al valor del avalúo técnico en los casos en que este supere el valor registrado contablemente, cuando el valor en libros de un activo es disminuido como resultado de la valuación, el decremento deberá ser reconocido como un gasto.

f) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- SOBREGIRO BANCARIO

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a:

	<u>(US\$)</u>
Banco del Pichincha	315.486
Banco del Pacífico	163.806
Banco del Austro	<u>16.063</u>
Total Fondos Disponibles	<u>495.355</u>



NOTA 4.- DEUDORES POR SERVICIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2006	2005
Clientes	619.891	139.417
Adjudicaciones vehículos (1)	1.880.060	952.622
Tarjetas de crédito	114.964	31.944
Adjudicaciones bienes raíces (2)	746.052	75.416
Otras	20.026	3.251
Total	3.380.993	1.202.650

(1) Corresponde a saldos por cobrar a clientes por adjudicaciones de vehículos, conforme a planes de compra y a los grupos que se hayan suscrito; estos valores son pagados de acuerdo al plazo de cada plan, los clientes suscriben por esta obligación pagarés a la orden de Consorcio del Austro Austrocírculo S.A., con vencimientos mensuales que incluyen la comisión a favor del Consorcio por la administración del grupo de compras; estos pagarés no devengan intereses y tienen un plazo promedio de 36 meses. Como resultado de estas transacciones, los clientes transfieren los vehículos adjudicados a fideicomisos mercantiles, hasta que cancelen su obligación al Consorcio quien actúa como beneficiario de los derechos fiduciarios.

(2) Corresponden a saldos por cobrar a clientes por adjudicaciones de casas.

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2006	2005
CFC S.A. (1)	369.605	847.917
Holding	3.000	0
Otras	893	0
Total	373.498	847.917

(1) Corresponde a pagarés recibidos de clientes de CFC, endosados a favor de Austrocírculo, mismos que son recomprados por CFC antes del vencimiento, con rendimiento anual entre el 12,80% y el 14,90%, y plazos entre 12 y 30 días.



NOTA 6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2006	2005
Anticipos fiscales	9.423	31.507
Otros	8.690	55.615
Total	18.113	87.122

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, los activos fijos corresponden a:

	2006	2005	Tasa de depreciación %
Terrenos (1)	490.526	490.526	
Edificios (1)	269.391	269.391	5
Equipos de computación	33.484	25.532	33
Equipos de oficina	16.101	13.810	10
Muebles de oficina	44.813	34.074	10
Otros	0	15.117	33
	<u>854.315</u>	<u>848.450</u>	
Depreciación acumulada	<u>(51.676)</u>	<u>(32.839)</u>	
Activo fijo, neto	802.639	815.611	

(1) Estos activos fijos se encuentran garantizando obligaciones de Corporación CFC.

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

	2006	2005
Saldo al inicio	815.611	476.981
Valuación	0	121.221
Adición neta	14.096	231.757
	<u>829.707</u>	<u>829.959</u>
Depreciación del año	<u>(27.068)</u>	<u>(14.348)</u>
Saldo al cierre	802.639	815.611



NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2006	2005
Gastos de establecimiento y reorganización	224.966	221.855
Pagos anticipados (1)	353.125	197.275
Marcas (2)	245.312	245.312
Otros	52.669	11.312
	<u>876.072</u>	<u>675.754</u>
Amortización	(190.914)	(85.691)
Total	<u>685.158</u>	<u>590.063</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2006 incluye US\$ 80.117, de gastos de publicidad del período, que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en 3 años.
- (2) Corresponde a la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada Clase Internacional 35, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual.

NOTA 9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, comprende:

Institución	2006	2005	Pazo	Tasa anual
Porción corriente de obligación a largo plazo Aldenham Finance S.A. (1)		121.094		
Porción corriente de obligación a largo plazo, relacionados (1)		<u>208.754</u>		
		329.848		
Financiera Union del Sur (2)	<u>145.800</u>	<u>180.000</u>	180 días	12%
Total	<u>145.800</u>	<u>509.848</u>		

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía neteó contablemente estas dos obligaciones del 2005 y una parte de la obligación a largo plazo por US\$ 249.146, con el saldo de cuentas por cobrar que mantenía con CFC; al respecto, no existe un convenio aceptado por las partes en el que se acuerde el cruce de estas cuentas.
- (2) Corresponde a un préstamo concedido por esta entidad financiera offshore domiciliada en Panamá, a una tasa de interés del 14,66% y un plazo de 180 días. Al 31 de diciembre del 2006, no obtuvimos respuesta a nuestros requerimientos de confirmación de obligaciones financieras con esta Entidad, por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoría que nos permitan satisfacernos de la razonabilidad de dicho saldo.



NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2006	2005
Impuestos	19.572	19.901
Cuenta por pagar al personal	20.073	17.496
Proveedores	593.082	275.145
Acreedores Varios (1)	471.646	0
Cuotas de Capital (2)	2.506.010	1.404.270
Otras	11.960	18.266
Total	3.622.343	1.735.078

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, incluye US\$ 342.679 de cuotas recibidas de clientes adjudicados y que se encuentran pendientes de asignar.
- (2) Corresponde a pagos recibidos de clientes (suscriptores), con aplicación a futuras adjudicaciones de vehículos, conforme a contratos de adhesión suscritos; estos aportes lo realizan en cuotas mensuales al Consorcio, quien opera como administrador de los recursos entregados por los suscriptores hasta la adjudicación del vehículo en un plazo determinado; los pagos no son susceptibles de devolución ni de reconocimiento de intereses por parte del Consorcio; sin embargo el suscriptor puede negociar su suscripción y solicitar la transferencia.

NOTA 11.- OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, comprende:

Institución	2006	2005	Pazo	Tasa anual
Aldenham Finance S.A. (1)	235.227	605.467	5 años	10%
Préstamo relacionados	0	431.629	3 años	12%
	235.227	1.037.096		
Porción corriente (Véase Nota 8)	0	(329.848)		
Total	235.227	707.248		

- (1) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía neteó contablemente US\$ 249.146 de esta obligación, más la porción corriente del 2005 sobre la obligación a largo plazo con Ladehan Finance S.A. y con el señor Juan El Juri por US\$ 121.098 y US\$ 208.754 respectivamente, con el saldo de cuentas por cobrar que mantenía con CFC; al respecto no existe un convenio aceptado por las partes en el que se acuerde el cruce de estas cuentas. (Véase Nota 9)



NOTA 12.- INGRESOS POR COMISIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los ingresos de la Compañía por línea de servicio corresponde a:

	2006	2005
Por servicios de gestión	371.973	403.950
Por servicios de administración	500.524	196.757
Comisiones concesionarios	77.980	55.043
Por legalización	11.539	7.003
Por adjudicaciones	123.607	45.832
Otros	12.207	0
Total	<u>1.097.830</u>	<u>708.585</u>

NOTA 13.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre del 2006, preparada por la Compañía.

	(US\$)
Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	81.399
Más gastos no deducibles	<u>9.548</u>
Base para participación a trabajadores	90.947
15% participación empleados	<u>(13.642)</u>
	77.305
15% impuesto a la renta	7.352
25% impuesto a la renta	<u>7.184</u>
	14.536
Retenciones en la fuente del año	(4.111)
Impuesto a pagar	<u>10.425</u>

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, abril 24 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.