



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 2007 y 2006 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. 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Austrocírculo S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.
4. Como se explica en detalle en Nota 14 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 los años 2007 y 2006.

Quito, marzo 28 del 2008

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world

CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles		66.561	13.696
Inversiones en valores		200	200
Deudores por servicios	4	4.863.720	3.380.993
Cuentas por cobrar relacionadas	5	49.082	373.498
Otras cuentas por cobrar	6	115.075	18.113
		<u>5.094.638</u>	<u>3.786.500</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	7	779.578	802.639
OTROS ACTIVOS, NETO	8	<u>312.207</u>	<u>685.158</u>
TOTAL		<u>6.186.423</u>	<u>5.274.297</u>
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro contable	3	352.199	495.355
Obligaciones financieras	9	141.557	145.800
Cuentas por pagar	10	5.139.653	3.650.521
Total		<u>5.633.409</u>	<u>4.291.676</u>
OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	11	144.343	235.227
PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>408.671</u>	<u>747.394</u>
TOTAL		<u>6.186.423</u>	<u>5.274.297</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva por valuación	Pérdidas Acumuladas	Total
Diciembre 31, 2005	43.900	0	744.183	(93.910)	694.173
Utilidad neta				53.221	53.221
Diciembre 31, 2006	43.900	0	744.183	(40.689)	747.394
Apropiación reserva legal		5.322		(5.322)	0
Ajuste valuación marcas			(245.312)	49.062	(196.250)
Capitalización	47.898			(47.898)	0
Pérdida neta				(142.473)	(142.473)
Diciembre 31, 2007	91.798	5.322	498.871	(187.320)	408.671

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2.007	2.006
Utilidad (pérdida) neta	(142.473)	53.221
Más movimientos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	24.396	27.068
Amortizaciones	43.686	95.521
	<u>68.082</u>	<u>122.589</u>
Operaciones del período		
Deudores por servicios	(1.482.727)	(2.178.343)
Cuentas por cobrar relacionadas	324.416	0
Otras cuentas por cobrar	(96.962)	65.116
Otros activos	133.015	287.696
Sobregiro contable	(143.156)	495.355
Cuentas por pagar	1.489.132	1.915.443
	<u>223.718</u>	<u>585.267</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	149.327	761.077
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	<u>(1.335)</u>	<u>(14.096)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(1.335)	(14.096)
Flujo de financiamiento:		
Inversiones temporales	0	502
Obligaciones financieras	<u>(95.127)</u>	<u>(836.070)</u>
Efetivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(95.127)</u>	<u>(835.568)</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	52.865	(88.587)
Flujo de fondos al inicio	13.696	102.283
Flujo de fondos al cierre	66.561	13.696

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

CONSORCIO DEL AUSTRO AUSTROCIRCULO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

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.ICl.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

En el año 2006, 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.

e) Reserva por valuación

En el año 2006 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 CONTABLE

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco del Pichincha	0	315.486
Banco del Pacífico	255.122	163.806
Banco Bolivariano	34.828	0
Banco del Austro	62.249	16.063
	<hr/>	<hr/>
Total Fondos Disponibles	352.199	495.355

NOTA 4.- DEUDORES POR SERVICIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	1.003.644	619.891
Adjudicaciones vehículos (1)	1.648.809	1.880.060
Tarjetas de crédito	176.772	114.964
Adjudicaciones bienes raíces (2)	1.221.385	746.052
Cargo adjudicaciones	206.200	0
Cuotas administración	591.611	0
Otras	15.299	20.026
Total	<u>4.863.720</u>	<u>3.380.993</u>

(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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CFC S.A. (1)	0	369.605
Hunsat S.A.	46.082	0
Holding	3.000	3.000
Otras	0	893
Total	<u>49.082</u>	<u>373.498</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2006, 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos fiscales	14.452	9.423
Investment Management	3.250	0
Proveedores	88.514	0
Otros	8.859	8.690
Total	<u>115.075</u>	<u>18.113</u>

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, los activos fijos corresponden a:

	<u>2006</u>	<u>2006</u>	Tasa de depreciación
			%
Terrenos (1)	490.526	490.526	
Edificios (1)	269.391	269.391	5
Equipos de computación	33.014	33.484	33
Equipos de oficina	16.159	16.101	10
Muebles de oficina	44.970	44.813	10
	<u>854.060</u>	<u>854.315</u>	
Depreciación acumulada	<u>(74.482)</u>	<u>(51.676)</u>	
Activo fijo, neto	<u>779.578</u>	<u>802.639</u>	

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

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio	802.639	815.611
Adición neta	1.335	14.096
	<u>803.974</u>	<u>829.707</u>
Depreciación del año	<u>(24.396)</u>	<u>(27.068)</u>
Saldo al cierre	<u>779.578</u>	<u>802.639</u>

NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de establecimiento y reorganización	224.966	224.966
Pagos anticipados (1)	252.800	353.125
Marcas (2)	0	245.312
Otros	21.652	52.669
	<u>499.418</u>	<u>876.072</u>
Amortización acumulada	<u>(187.211)</u>	<u>(190.914)</u>
Total	<u>312.207</u>	<u>685.158</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 incluye el saldo pendiente de amortizar de gastos de publicidad del 2006 por US\$ 73.592, y 167,207 del 2007, que la Administración de la Compañía resolvió diferirlos para que sean amortizados en 3 años y 1 año respectivamente, considerando que la inversión realizada en publicidad se verá reflejada en los ingresos del próximo año.

(2) Al 31 de diciembre del 2006, 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.

El movimiento de amortización acumulada de gastos de establecimiento y reorganización durante el año 2007 fue el siguiente:

	<u>(US\$)</u>
Saldo al inicio	190.914
Ajuste por amortización de marcas	(49.062)
Ajuste	1.673
Amortización del período	<u>43.686</u>
Total	<u>187.211</u>

NOTA 9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a:

	<u>(US\$)</u>
Porción corriente de obligación a largo plazo (Véase Nota 11)	90.884
Financiera Unión del Sur (1)	<u>50.673</u>
Total	<u>141.557</u>

(1) Corresponde al saldo pendiente de pago de un préstamo concedido a una tasa de interés del 14,66% y un plazo de 360 días mediante pagos mensuales.

NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2007	2006
Impuestos	17.535	19.572
Cuenta por pagar al personal	11.741	20.073
Proveedores	1.523.868	593.082
Corporación CFC	108.788	0
Acreedores Varios (1)	342.157	471.646
Cuotas de Capital (2)	3.071.518	2.506.010
Otras	64.046	40.138
Total	5.139.653	3.650.521

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye US\$ 342.156 y US\$ 471.646 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 2007, corresponde al saldo pendiente de pago de un préstamo concedido por Corporación CFC S.A. por US\$ 235.277, al 15,5% de interés anual, a 36 meses plazo, mediante tabla de amortización, y con garantía de pagaré endosada a CFC; neto de porción corriente por US\$ 90.884. (Véase Nota 9)

NOTA 12.- INGRESOS POR COMISIONES

Al 31 de diciembre, los ingresos de la Compañía por línea de servicio corresponde a:

	2007	2006
Por servicios de gestión	287.299	363.955
Por servicios de administración	711.454	485.346
Comisiones concesionarios	62.031	77.980
Por legalización	19.233	11.539
Por adjudicaciones	138.994	123.607
Otros	75.574	35.403
Total	1.294.585	1.097.830

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.

	2007	2006
(Pérdida) utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	(142.473)	81.399
Más gastos no deducibles	20.826	9.548
Base para participación a trabajadores	(121.647)	90.947
15% participación empleados	0	(13.642)
	(121.647)	77.305
15% impuesto a la renta	0	7.352
25% impuesto a la renta	0	7.184
	0	14.536
Retenciones en la fuente del año	(8.821)	(4.111)
Impuesto a pagar	0	10.425

NOTA 14.- 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 15.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 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.