

121182

DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares Estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

9 de Abril de 2008

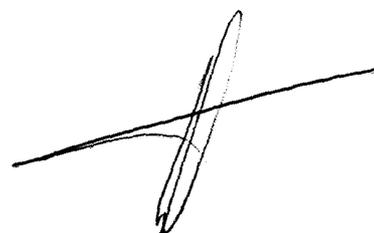
A los accionistas de Distribuidora Impossangyong del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Distribuidora Impossangyong del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la Gerencia de la compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Cargos diferidos al 31 de diciembre del 2006 incluían gastos por US\$ 97.024, que debieron ser reconocidos en los resultados del año 2006 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; estos cargos fueron reconocidos en los resultados del año 2007.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de subestimación que tienen en la pérdida del año 2006 y la subestimación en la utilidad del año 2007 indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía Distribuidora Impossangyong del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

5. Tal como se indica en la nota 11 a los estados financieros, la compañía presenta capitales de trabajo negativos, ocasionados principalmente por los bajos niveles de venta, y por ser los primeros años de introducción de la marca comercial en el país, lo que ha originado un patrimonio negativo, situación que la coloca en causal de disolución de acuerdo a lo establecido a la Ley de Compañías. La Gerencia General considera que con el crecimiento continuo que ha mantenido de las ventas, les permitirán trabajar sobre bases rentables.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO A.
Socio
Licencia Profesional
No. 21402



DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	332.953	32.794
Inversiones temporales	650.000	-
	-----	-----
Total de caja y bancos e inversiones Temporales	982.953	32.794
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	223.159	14.243
Impuestos Anticipados	296.547	213.456
Parte relacionada	-	1.018
Anticipo a proveedores	10.749	4.468
Otros	1.056	6.053
	-----	-----
Cuentas por cobrar, netas	531.511	239.238
	-----	-----
Inventarios	1.265.487	3.234.447
	-----	-----
Total Activo Corriente	2.779.951	3.506.479
	-----	-----
Vehículos y equipos, neto	166.640	50.509
	-----	-----
Cargos Diferidos	77.289	268.780
	-----	-----
Total	3.023.880	3.825.768
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>PASIVOS Y PATIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	851.101	-
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	400.775	70.463
Accionistas y parte relacionada	1.699.978	3.780.312
Impuestos por pagar	37.268	88.458
Anticipo de clientes	4.609	7.024
	-----	-----
Total cuentas por pagar	2.142.630	3.946.257
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	41.349	6.177
	-----	-----
Total Pasivo	3.035.080	3.952.434
	-----	-----
Patrimonio- Estado Adjunto	(11.200)	(126.666)
	-----	-----
Total	3.023.880	3.825.768
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	8.803.654	6.212.124
Costo de productos vendidos	(7.721.308)	(5.910.382)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	1.082.346	301.742
Gastos de administración	(617.424)	(265.293)
Gastos de ventas	(295.943)	(155.833)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	168.979	(119.384)
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados (Neto de intereses ganados por US \$ 6.656)	(2.511)	(3.954)
Otros, neto	14.140	(914)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores e impuestos	180.608	(124.252)
Participación trabajadores (Nota 11)	(27.091)	-
Impuesto a la renta (Notas 11)	(38.051)	-
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta del año	<u>115.466</u>	<u>(124.252)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	800	(3.214)	(2.414)
Pérdida del año	-	(124.252)	(124.252)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	800	(127.466)	(126.666)
Utilidad del año	-	115.466	115.466
Saldo al 31 de diciembre del 2007	800	(12.000)	(11.200)

(1) Representado por 800 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1 cada una

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad / (pérdida) neta del año	115.466	(124.252)
Ajustes que concilian la utilidad / (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	19.247	5.157
Amortización de cargos diferidos	226.539	20.000
Baja de activos fijos	1.954	-
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Incremento en cuentas por cobrar	(292.273)	(239.238)
Disminución (incremento) en inventarios	1.968.960	(1.188.927)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(1.803.627)	1.797.523
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	35.172	6.177
Total de ajustes a la utilidad /(pérdida) neta	155.972	400.692
Efectivo neto provisto por actividades de operación	271.438	276.440
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en vehículos y equipos	(137.332)	(55.666)
Incremento en cargos diferidos	(35.048)	(188.780)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(172.380)	(244.446)

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de obligación bancaria a corto plazo	851.101	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	851.101	-
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	950.159	31.994
Efectivo al inicio del año	32.794	800
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>982.953</u>	<u>32.794</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

DISTRIBUIDORA IMPOSSANGYONG DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 2005, con el objeto de dedicarse a la importación, compra, venta y distribución nacional de vehículos livianos, repuestos y sus accesorios.

Los productos que comercializa la compañía son vendidos en un 98% en el 2007 y en el 2006 a compañías relacionadas (Véase Nota 8).

De acuerdo al contrato de distribución suscrito el 1 de enero del 2007 hasta el 30 de diciembre del 2008, y cuya vigencia es a partir del 1 de octubre del 2005, entre la compañía Distribuidora Impossanyong del Ecuador S.A. (Distribuidor) y Ssanyong Motor Company (SYMC) compañía propietaria de la marca Ssanyong (República de Korea), se establece la no exclusividad para la distribución de la marca registrada (Ssanyong) en la República del Ecuador.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios, se valoran al costo específico por unidad para vehículos. Inventarios en tránsito, incluyen el costo de las facturas de los proveedores, más otros cargos relacionados con las importaciones.

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

c. Vehículos y Equipos

Los vehículos y equipos se muestran al costo. Los cargos por depreciación se registran a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada. (Véase Nota 6).

d. Cargos Diferidos

Representan:

- a) Pagos efectuados por el uso de la marca Ssangyong en el país, los cuales serán amortizados en un período de 5 años, (Véase nota 7)
- b) Publicidad y desembolsos efectuados para el posicionamiento de la marca Ssangyong en el país, los cuales serán amortizados en un período de 2 años, tiempo en el cual, se estima su recuperación. (Véase nota 7)
- c) Los costos incurridos durante el año 2007 en la adecuación e instalación de las oficinas, (situadas en locales arrendados), diferidos para ser amortizados en el período de vigencia de los contratos de arrendamiento (dos años). (Véase nota 7)

e. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. (Véase nota 11)

g. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre las utilidades gravables. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados (Véase nota 11).

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2007, comprende inversiones en depósitos a plazo (días), efectuados en el sistema financiero con vencimiento en enero del 2008. Estos depósitos devengan intereses que fluctúan entre el 5 y 6% anual.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	2007 <u>US \$</u>	2006 <u>US \$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Crédito Tributario (IVA)	130.974	148.902
Retenciones en la fuente	165.573	64.554
	<u>296.547</u>	<u>213.456</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones de IVA	1.637	3.665
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	35.831	84.793
	<u>37.268</u>	<u>88.458</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, comprenden:

	2007 <u>US\$</u>	2006 <u>US\$</u>
Vehículos	20.086	1.028.365
Repuestos y accesorios	94.586	13.317
Mercaderías en tránsito (vehículos y repuestos)	1.150.815	2.192.765
	<u>1.265.487</u>	<u>3.234.447</u>

NOTA 6- VEHICULOS Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de los vehículos y equipos durante los años 2006 y 2007:

	<u>Adiciones</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>Bajas</u> <u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual</u> <u>De</u> <u>Depreciación</u> <u>%</u>
Vehículos	27.478	27.478	49.660	-	77.138	20
Equipos de computación	20.333	20.333	33.633	(2.923)	51.043	33
Muebles y enseres	5.893	5.893	14.263	(592)	19.564	10
Equipos de oficina	1.741	1.741	15.275	(416)	16.600	10
Herramientas	221	221	7.736	-	7.957	10
Adecuaciones	-	-	1.804	-	1.804	
Maquinaria	-	-	14.961	-	14.961	
	<u>55.666</u>	<u>55.666</u>	<u>137.332</u>	<u>(3.931)</u>	<u>189.067</u>	
Menos: Depreciación Acumulada	<u>(5.157)</u>	<u>(5.157)</u>	<u>(19.247)</u>	<u>1.977</u>	<u>(22.427)</u>	
	<u>50.509</u>	<u>50.509</u>	<u>118.085</u>	<u>(1.954)</u>	<u>166.640</u>	

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

A continuación se presenta el movimiento de cargos diferidos durante los años 2006 y 2007:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2006</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>Amortización</u> <u>2006</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2006</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>Amortización</u> <u>2007</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>del 2007</u> <u>US\$</u>
Comercialización de la marca (1)	100.000	-	(20.000)	80.000	-	(20.000)	60.000
Publicidad para el posicionamiento de la marca Ssangyong en el país	-	91.756	-	91.756	-	(91.756)	-
Otros gastos diferidos (2)	-	97.024	-	97.024	3.129	(100.153)	-
Adecuaciones Zona Manta	-	-	-	-	31.919	(14.630)	17.289
	<u>100.000</u>	<u>188.780</u>	<u>(20.000)</u>	<u>268.780</u>	<u>35.048</u>	<u>(226.539)</u>	<u>77.289</u>

(1) Pagos efectuados a Bering Corporation (Korea), por uso de la marca Ssangyong en el territorio ecuatoriano.

(2) Correspondiente básicamente a:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Radios y Aros	79.088
Otros	17.936
	<u>97.024</u>

NOTA 8- CUENTAS CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

La compañía ha efectuado durante los años 2007 y 2006 ventas de vehículos y repuestos al accionista Automotores Andina S.A. y parte relacionada La Regalía S.A. por un monto de US\$ 7.479.300 y de US 6.406.150 respectivamente.

Al 31 de diciembre existen los siguientes saldos por cobrar y pagar al accionista y partes relacionadas:

	<u>2007</u> <u>US \$</u>	<u>2006</u> <u>US \$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
<u>Parte Relacionada</u>		
Vecomagro S.A.	-	1.018
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	-	1.018
	=====	=====
<u>CUENTAS POR PAGAR</u>		
<u>Accionistas:</u>		
Automotores Andina S.A.	475.650 (1)	1.946.487
La Regalía	1.208.307 (1)	1.833.825
	-----	-----
	1.683.957	3.780.312
<u>Parte Relacionada:</u>		
Vecomagro S.A.	16.021	-
	-----	-----
Total cuentas por pagar	1.699.978	3.780.312
	=====	=====

- (1) Corresponden a anticipos entregados por los accionistas para futuras compras de vehículos.

NOTA 9 - OTRAS ACUMULACIONES Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2007:

	<u>Saldo al 1</u> <u>de enero</u> <u>del 2007</u> <u>US \$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US \$</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US \$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>del 2007</u> <u>US \$</u>
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	6.177	77.880	(42.708)	41.349

- (1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, aportes patronales, fondos de reserva, y descuentos al personal por préstamos quirografarios.

NOTA 10 - CAPITALES DE TRABAJO NEGATIVOS Y PATRIMONIO NEGATIVO.

La compañía presenta deficiencias en su capital de trabajo ocasionados básicamente por sus bajos niveles de ventas y por ser los primeros años de introducción de la marca comercial en el país, lo que ha ocasionado flujos de efectivo negativos y una sustancial pérdida acumulada que supera el 50% del capital y reservas, situación ésta, que la coloca en causal de disolución de conformidad con lo estipulado en la Ley de Compañías del Ecuador.

La administración de la compañía considera que con el crecimiento continuo que ha mantenido de las ventas para los años subsiguientes, la introducción de nuevas versiones con mayor competitividad en precios de venta, la ampliación de la red de concesionarios para una mayor cobertura del mercado, la renegociación con la fábrica sobre los costos de los vehículos y el incremento en los precios de venta, serán suficientes para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultad sus operaciones.

Adicionalmente los accionistas están dispuestos a seguir apoyando a la compañía para lo cual han propuesto un plan de inversión de US\$ 600.000 para cubrir el déficit patrimonial. Cabe indicar que se encuentra en trámite el incremento de capital de la compañía, el mismo que será concluido durante el año 2008.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de los trabajadores e impuesto a la renta por el año 2007:

	2007	
	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto a la renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	180.608	180.608
Más - Gastos no deducibles (intereses US \$ 7.865, amortización derechos de marca US \$ 20.000, bajas de activos fijos US \$ 1.954 y otros por US \$ 19.604)	-	49.423

Base para participación a trabajadores	180.608	

15% en participación	27.091	(27.091)
	=====	
Menos: Amortización de pérdidas de años anteriores		(50.735)

Base para impuesto a la renta		152.205

25% de impuesto a la renta		38.051
		=====

NOTA 12 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.
