



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva de:
AYMESA S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AYMESA S.A., al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo 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. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y sus correspondientes notas, incluidos en este informe exclusivamente con fines informativos, fueron examinados por otra firma de auditores, su informe emitido el 23 de marzo del 2007, presenta una opinión con siete salvedades, las mismas que se exponen en la Nota 16
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. Al 31 de diciembre del 2007, las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores superan el 50% del capital social más el total de las reservas; sin embargo los resultados del presente ejercicio son positivos y una vez que los accionistas decidan asignar los montos necesarios para incrementos patrimoniales, la compañía superará la causal de liquidación establecida en la Ley de Compañías. (Véase Nota 1).
4. En nuestra opinión, sujeto a la decisión que se adopte por parte de los accionistas para superar el asunto comentado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AYMESA S.A., al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 25 de febrero de 2008

Freire Hidalgo Auditores S.A.

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 634


Dr. Jaime Freire Hidalgo
Representante Legal

AYMESA S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(expresado en miles de dólares estadounidenses)

A C T I V O S	NOTAS	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		1,235	228
Inversiones	3	6,667	-
Cuentas y documentos por cobrar	4,11	34,758	1,985
Inventarios	5	19,292	10,200
Total		61,952	12,413
ACTIVOS FIJOS, neto	6	3,053	4,210
OTROS ACTIVOS	7	4,864	1,050
TOTAL ACTIVOS		69,869	17,673
 P A S I V O S			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	8	10,284	13,381
Cuentas y documentos por pagar	9	50,500	6,616
Total		60,784	19,997
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	2,384	3,779
TOTAL PASIVOS		63,168	23,776
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
(véase estado adjunto)	13	6,701	(6,103)
TOTAL		69,869	17,673

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

AYMESA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	2007	2006
Ventas netas	11	114,411	5
Costo de ventas		(97,293)	(3)
Utilidad bruta		17,118	2
Gastos de operación:			
Administración y Ventas		(578)	(919)
Utilidad en operación		16,540	(917)
Otros ingresos (egresos)			
Financieros		(7,874)	(4,697)
Otros, neto		(241)	252
		(8,115)	(4,445)
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		8,425	(5,362)
Participación a trabajadores	12, 2. g	(1,264)	-
Impuesto a la renta	12, 2. h	(1,356)	-
Utilidad neta		5,805	-

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

AYMESA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte futura capitalización	Reserva de capital	(Pérdidas) acumuladas	Total
Diciembre 31, 2005	14,500	-	568	(15,810)	(742)
Pérdida neta	-	-	-	(5,361)	(5,361)
<u>Diciembre 31, 2006</u>	<u>14,500</u>	<u>-</u>	<u>568</u>	<u>(21,171)</u>	<u>(6,103)</u>
Disminución de capital	(14,499)	-	-	14,499	-
Aporte de capital	-	6,999	-	-	6,999
Aumento de capital	6,999	(6,999)	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	5,805	5,805
<u>Diciembre 31, 2007</u>	<u>7,000</u>	<u>-</u>	<u>568</u>	<u>(867)</u>	<u>6,701</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

AYMESA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2007	2006
Flujo de operaciones:		
Utilidad neta	5,805	(5,362)
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Provisiones	69	-
Depreciación	896	1
Amortizaciones	721	76
	<u>1,686</u>	<u>77</u>
Operaciones del período:		
Cuentas y documentos por cobrar	(32,773)	(476)
Inversiones	(6,667)	-
Inventarios	(9,092)	(8,966)
Otros activos	(4,535)	(610)
Obligaciones bancarias corto plazo	3,902	-
Cuentas y documentos por pagar	<u>43,884</u>	<u>4,734</u>
	<u>(5,281)</u>	<u>(5,318)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,210	(10,603)
Flujo de inversiones:		
Adiciones netas de activos fijos	<u>261</u>	<u>(707)</u>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>261</u>	<u>(707)</u>
Flujo de financiamiento:		
Préstamos bancarios largo plazo	<u>(1,464)</u>	<u>11,421</u>
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	<u>(1,464)</u>	<u>11,421</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	1,007	111
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	<u>228</u>	<u>117</u>
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	<u>1,235</u>	<u>228</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

AYMESA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006
(expresado en miles de dólares estadounidenses)**

NOTA 1.- OPERACIONES

AYMESA S.A., fue constituida en el Ecuador el 28 de abril de 1970, e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de junio del mismo año. Su objeto social principal es el ensamblaje y distribución de vehículos automotores y la venta al por mayor de accesorios, partes y piezas para vehículos. Sin embargo debido a que a partir de septiembre del 2004 la administración de la compañía decidió cerrar la planta ensambladora, durante el año 2005 se dedicó únicamente a la comercialización de los inventarios que quedaron en stock a diciembre del 2004, la realización de activos y el pago de pasivos. En el último trimestre del 2006, la Compañía reinició sus operaciones de ensamblaje, comercialización y ventas de vehículos a nivel nacional e internacional. En el año 2007 la compañía normalizó completamente todas sus operaciones, fabricando y comercializando sus vehículos.

Al 31 de diciembre del 2007, las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores superan el 50% del capital social más el total de las reservas; sin embargo los resultados del presente ejercicio son positivos y una vez que los accionistas decidan asignar los montos necesarios para incrementos patrimoniales, la compañía superará la causal de liquidación establecida en la Ley de Compañías.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

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

Los inventarios se encuentran valorados a su costo de adquisición o fabricación, el que no excede el valor de mercado.

Las importaciones en tránsito, están registradas al costo de los diferentes pagos efectuados.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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 produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación 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.

d) Gastos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" y corresponden principalmente a los pagos incurridos en la compra de equipos, maquinas e instalaciones necesarias para los diferentes proyectos, cuya amortización se inició en el año 2007 para un período de 5 años.

e) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones, incluidas en Otros Activos, se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre del 2006. El año 2007 la compañía no efectuó la actualización señalada anteriormente debido a que su efecto es poco significativo.

f) Jubilación Patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base de un cálculo matemático actuarial practicado por una firma independiente.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) 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 imponibles, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

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

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

i) Reserva legal

La Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

j) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado

NOTA 3.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre, corresponde a inversiones en bancos locales con plazos promedios de vencimiento de 180 días y una tasa de interés entre el 6 y 7% anual.

NOTA 4.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cliente del Exterior	27,400	-
Compañías relacionadas	2,482	-
Anticipos proveedores	685	872
Anticipo de impuestos (1)	3,244	437
Otros (2)	947	676
 Total	 <u>34,758</u>	 <u>1,985</u>

- (1) Corresponde a US\$ 117 mil de crédito tributario por Retenciones en la Fuente, neto de devoluciones efectuadas por el Servicio de Rentas Internas; y US\$ 3.127 de Impuesto al Valor Agregado.
- (2) Incluyen US\$ 609 mil que corresponden a cuentas por cobrar a Siderúrgica Ecuatoriana S.A. y Autorusia S.A., que no han tenido movimiento durante los últimos años; sin embargo la administración se encuentra gestionando su recuperación.

NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	2007	2006
Materia prima y materiales (1)	5.667	1.725
Productos en proceso	699	345
Importaciones en tránsito	12.744	8.130
Producto Terminado	182	-
Total	19.292	10.200

(1) Incluye US\$ 633 mil (inventario NIVA), que se mantienen registrados desde el 2004; sobre los cuales no se ha constituido provisión alguna por obsolescencia o falta de rotación. Estos repuestos fueron transferidos a otra compañía para gestionar su venta.

NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2007	2006	% anual de depreciación
Terrenos	54	54	
Construcciones	3,032	3,031	5
Equipos y estructura industrial	339	197	5 y 10
Maquinaria e instalaciones	8,646	8,626	10
Herramientas durables	184	184	20
Muebles y equipos de oficina	485	482	10
Equipos de computación	896	869	33
Vehículos	144	-	5
Otros	-	598	
	13,780	14,041	
Menos - Depreciación acumulada	(10,727)	(9,831)	
Total	3,053	4,210	

NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS
(continuación)

A continuación el movimiento de activos fijos al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	4,210	4,102
Adiciones / retiros netos	(261)	109
Cargo a gastos por depreciación	<u>(896)</u>	<u>(1)</u>
Saldo al cierre	<u>3,053</u>	<u>4,210</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre corresponde a:

	<u>% de participación</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acciones:				
ABODA S.A. (1)	99.80	68	64	64
POLIASA S.A. (1)	53.61	75	75	75
Otras		-	11	11
Total Inversiones		<u>143</u>	<u>150</u>	<u>150</u>
Adecuaciones, neto			633	658
Proyectos, neto (2)			3,709	142
Otros			372	100
Total Otros Activos		<u>4,864</u>	<u>1,050</u>	

(1) Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con sus subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Hasta la fecha de nuestro informe la compañía no había concluido tales consolidaciones.

(2) Al 31 de diciembre de 2007 incluye US\$ 3.140 mil que corresponde a equipos, maquinas e instalaciones registradas para el proyecto Precio.

NOTA 8.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2007 corresponde a préstamos de Financiera Unión del Sur, por un total de US\$ 9.350 mil a tasas entre 12% y 18% anual y a plazos hasta 120 días. Incluye además la porción corriente de la deuda a largo plazo por US\$ 640 mil y provisión de intereses por US\$ 294 mil.

NOTA 9.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre corresponde a:

	2007	2006
Proveedores	43,595	73
Compañías relacionadas	-	2,034
Impuestos y retenciones (1)	2,315	21
Obligaciones sociales (2)	1,312	12
Otras (3)	3,278	4,476
Total	<u>50,500</u>	<u>6,616</u>

(1) Incluye US\$ 1.110 mil por impuesto a la renta y otras retenciones por pagar.

(2) Incluye US\$ 1.264 mil que corresponde al 15% participación trabajadores en utilidades.

(3) Incluye US\$ 2.921 mil que corresponde a costos por marca a favor de Kia.

NOTA 10.- PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a saldo pendiente de pago de préstamo con Financiera Unión del Sur por US\$ 2.239 mil, a un plazo de 1800 días y a una tasa del 12%. Además incluye la provisión para jubilación patronal por US\$ 145 mil

NOTA 11.- TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos al 31 de diciembre del 2007, fueron como sigue:

Cuentas por cobrar

Aekia	2,482
Autorusia	267
Siderúrgica Ecuatoriana	<u>342</u>
Total	<u>3,091</u>

Ventas

Aekia	<u>8,967</u>
-------	--------------

NOTA 12.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre del 2007 preparada por la compañía.

	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	8,425
Base para participación empleados	8,425
15% participación empleados	<u>(1,264)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	7,161
Gastos no deducibles	1,825
Amortización pérdidas	<u>(2,229)</u>
Rentas excentas netas	<u>(69)</u>
Utilidad gravable	6,688
15% impuesto a la renta	473
25% impuesto a la renta	<u>883</u>
Impuesto causado	<u>1,356</u>
Crédito Tributario	246
Impuesto a la renta por pagar	<u>(1,110)</u>

NOTA 13.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social autorizado está compuesto por 7.000.000 de acciones de US\$ 1 cada una.

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

NOTA 14.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA
(Continuación)

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.

La compañía ha contratado los servicios especializados para el estudio de precios de transferencia; el mismo que no se encuentra concluido hasta la fecha de emisión de nuestro informe.

NOTA 15.- REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 28 de diciembre del 2007 La Asamblea Constituyente aprobó la "Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador", publicada en el Registro Oficial 242 del 29 del propio mes y año, que incluye reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a otros cuerpos legales. Las reformas indicadas hacen relación al tratamiento de partes relacionadas, partidas deducibles y no deducibles, intereses por créditos externos, modificación de tablas de cálculo de impuestos para personas naturales, impuestos a las herencias y legados, reformas relativas al impuesto al valor agregado y al impuesto a los consumos especiales, impuesto a la salida de divisas, impuestos a los ingresos extraordinarios; disposiciones sobre sanciones, entre otras. Si bien esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008, hasta la fecha de emisión de nuestro informe aún no se ha publicado el Reglamento correspondiente.

NOTA 16.- INFORME DE AUDITORIA EXTERNA AÑO 2006

El informe de otros auditores externos a los estados financieros del año 2006 contienen las siguientes excepciones, las mismas que se transcriben a continuación:

1. "...Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 no obtuvimos respuesta de algunas confirmaciones de abogados, con el objeto de satisfacernos de la existencia de posibles juicios y reclamos adicionales a los revelados. Adicionalmente, no obtuvimos la respuesta a la confirmación de saldos de los préstamos y obligaciones bancarias otorgadas por las entidades financieras cuyos saldos al 31 de diciembre del 2006y 2007 son de aproximadamente US\$12.762.856. y US\$9.540.475. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría no pudimos satisfacernos de los juicios y reclamos adicionales revelados en las notas a los estados financieros; de la razonabilidad de los saldos antes mencionados, así como de los efectos que estos asuntos tendrían en los estados financieros.
2. La compañía al 31 de diciembre del 2006 mantiene una lenta rotación de sus inventarios y debido a que no existe un estudio técnico que determine los materiales de lenta rotación, obsoletos y dañados y de difícil realización, nosotros no pudimos determinar la provisión requerida para los inventarios dañados, obsoletos y que son de difícil realización
3. Al 31 de diciembre del 2006, no hemos recibido contestación a nuestros requerimientos de confirmación de saldos de obligaciones financieras del exterior, de corto y largo plazo por un total de US\$ 16.707.904 con Fininvest Overseas y Financiera Unión del Sur, por lo que no nos fue posible satisfacernos de su razonabilidad.

NOTA 16.- INFORME DE AUDITORIA EXTERNA AÑO 2006
(Continuación)

4. Al 31 de diciembre del 2006, no hemos recibido contestación a nuestros requerimientos de confirmación efectuada al Estudio Jurídico Romero Arteta Ponce Asociados, Asesores Legales de la Compañía, lo cual nos impidió conocer la eventual existencia de trámites o procedimientos judiciales o extrajudiciales iniciados por Aymesa S.A. o en contra de ella y cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera los estados financieros adjuntos.
5. Al 31 de diciembre del 2006, existe una cuenta por cobrar a Autorusia S.A. por US\$ 266.877, cuya antigüedad oscila entre 3 y 5 años. Sobre esta obligación no existe un contrato de préstamo ni garantías que aseguren su recuperación futura; al respecto la Compañía no ha efectuado ninguna provisión por incobrabilidad.
6. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no ha efectuado un estudio del valor de realización de los inventarios de materia prima y materiales que mantiene desde el 2004 por US\$ 632.756, ni una toma física que confirmen su existencia, y tampoco ha constituido una provisión para obsolescencia.
7. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no cuenta con un control contable individualizado de sus activos fijos, como tampoco ha realizado un inventario físico que le permita confirmar su existencia y estado de uso, por lo que no fue posible establecer la razonabilidad de sus saldos.
8. La Norma Ecuatoriana de Contabilidad N. 19 establece que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación sea mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre del 2006 la Compañía no ha consolidado los estados financieros con sus subsidiarias.
9. Al 31 de diciembre del 2006, las pérdidas acumuladas y las del ejercicio superan el 50% del capital social más el total de sus reservas, situación que de acuerdo con expresas disposiciones de la Ley de Compañías, le ubican en causal de liquidación, sino incrementan su capital social o lo reduce sin que afecte o ponga en riesgo su capacidad operativa..."

NOTA 17.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 25 de 2008, 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.