

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y por el periodo de siete meses terminado el 31 de diciembre del 2004. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y por el periodo de siete meses terminado el 31 de diciembre del 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascienden a US\$713 mil y US\$545 mil, respectivamente, las cuales representan más del 50% del capital social, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución. La administración está realizando acciones tendientes a generar los recursos suficientes para mejorar la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Sin embargo, el cumplimiento de estos objetivos depende de la evolución del negocio y del resultado de las operaciones futuras. Los estados financieros han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, tomando en cuenta que la situación descrita se resolverá favorablemente.

Marzo 3, 2006  
Registro No. 019

Rodolfo Estiva  
Licencia No. 15238

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		303	92
Inversiones temporales	4	836	10
Cuentas por cobrar comerciales			10
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>110</u>	<u>76</u>
Total activos corrientes		<u>1,249</u>	<u>188</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>	6		
Instalaciones		5	5
Muebles y enseres		44	31
Vehículos		23	23
Equipos de oficina y seguridad		12	11
Equipo de computo		<u>10</u>	<u>8</u>
Total		94	78
Menos depreciación acumulada		<u>17</u>	<u>6</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>77</u>	<u>72</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>38</u>	<u>42</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>1,364</u></b>	<b><u>302</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b>Notas</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario		202	
Fondo acumulado	7	111	105
Cuentas por pagar	8	399	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>345</u>	<u>89</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,057</u>	<u>197</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	1,100	650
Déficit acumulado		<u>(793)</u>	<u>(345)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>307</u>	<u>305</u>
TOTAL		<u>1,364</u>	<u>302</u>

---

**PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO  
DE SIETE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Nota</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES:</b>			
Ingresos por cuotas de inscripción		719	280
Ingresos por cuotas de administración		239	23
Comisiones ganadas	12	<u>162</u>	<u>10</u>
Total		<u>1.120</u>	<u>313</u>
<b>GASTOS DE OPERACION:</b>			
Gastos de administración		712	496
Gastos de marketing		226	200
Gastos de ventas		<u>432</u>	<u>157</u>
Total		<u>1.370</u>	<u>853</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>250</u>	<u>540</u>
<b>OTROS GASTOS (INGRESOS):</b>			
Intereses ganados		(19)	
Otros gastos		<u>17</u>	<u>5</u>
Total		<u>(2)</u>	<u>5</u>
PERDIDA NETA		<u>248</u>	<u>545</u>

Ver notas a los estados financieros

**PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO  
DE SIETE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Aportes de capital	650		650
Pérdida neta	—	(545)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	650	(545)	105
Pérdida neta		(248)	(248)
Aportes de capital	450	—	450
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,100	(793)	307

Ver notas a los estados financieros

**PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO  
DE SIETE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	968	436
Pagado a proveedores y empleados	(722)	(833)
Comisiones ganadas	162	10
Intereses ganados	19	
Impuesto a la renta	(2)	
Otros gastos, neto	(17)	(5)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>408</u>	<u>(392)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(16)	(103)
Adquisición de otros activos	(7)	(53)
Incremento de inversiones temporales	(826)	(10)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(849)</u>	<u>(166)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Sobregiro bancario	202	
Aportes de capital	450	650
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>652</u>	<u>650</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	211	92
Comienzo del año	<u>92</u>	<u>—</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>303</u>	<u>92</u>

(Continúa...)

**PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO  
DE SIETE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(248)	(545)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo		
Neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, y equipo	11	6
Amortización de otros activos	12	11
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	10	(10)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(34)	(51)
Fondo acumulado	6	105
Cuentas por pagar	396	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>255</u>	<u>82</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<b>408</b>	<b>(392)</b>

Ver notas a los estados financieros

**PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

**1. OPERACIONES**

Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor está constituida en el Ecuador desde el 18 de marzo del 2004, con el nombre comercial CHEVYPLAN y su actividad principal es la prestación de servicios de gestión para la compra-venta presente y futura de todo tipo de bien, especialmente vehículos; asesoría en mercadeo en todas sus fases de desarrollo corporativo y comercialización de productos de toda índole.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de Presentación** - Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 ascienden a US\$713 mil y US\$545 mil, respectivamente, las cuales representan más del 50% del capital social, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución. La administración está realizando acciones tendientes a generar los recursos suficientes para mejorar la situación financiera y los resultados de operación de la compañía. Sin embargo, el cumplimiento de estos objetivos depende de la evolución del negocio y del resultado de las operaciones futuras. Los estados financieros han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, tomando en cuenta que la situación descrita se resolverá favorablemente.

**Ingresos por Administración e Inscripción** - Corresponden al 5.48% del valor bien en los planes chevypráctico y chevy cambio en el plazo de 36 meses, del 12.76% de 48 a 72 meses y para chevyplus el 12.20% del valor del bien en el plazo de 48, 70 y 72 meses, la inscripción es del 4% del valor del bien, éstos son facturados y cancelados junto con la cuota mensual, en estos porcentajes se incluye el valor del IVA. Se registran en base a la emisión de la factura.

**Comisiones Ganadas** - Representan las comisiones ganadas en la compra de autos. Se registran en base a la emisión de las facturas a los concesionarios.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para instalaciones muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo y seguridad. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a adecuaciones y software, registrados a su costo de adquisición.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de captación renta fija en Produbanco con vencimientos hasta el 20 de Marzo del 2006 y que generan una tasa promedio de interés nominal del 3.75% anual	345	10
Certificados de inversión en Diners Club con vencimiento hasta el 3 de abril del 2006 y que generan una tasa promedio de interés nominal del 4.70% anual	345	—
Certificados de inversión en Banco Internacional con vencimientos hasta el 30 de enero del 2006 y que generan una tasa promedio de interés nominal del 3.25% anual	146	—
Total	836	10

## 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a Proveedores	22	
Concesionarios	20	25
Comisiones	19	
Tarjetas de crédito e institución financiera	18	33
Crédito tributario - IVA		17
Otros	<u>31</u>	<u>1</u>
Total	110	76

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	72	
Adquisiciones	16	103
Ventas y/o retiros		(25)
Depreciación	(11)	(6)
Saldos netos al fin del año	<u>77</u>	<u>72</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$9 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación (US\$2 mil en el año 2004). Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$18 mil (US\$27 mil en el año 2004).

## 7. FONDO ACUMULADO

Un resumen del fondo acumulado es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Anticipos Recibidos:</u></b>		
Grupos no adjudicados	1,842	213
Grupos en formación		17
Devolución de contratos		<u>1</u>
Total	<u>1,842</u>	<u>231</u>
<b><u>Asociados Adjudicados</u></b>	<b>(1,731)</b>	<b>(126)</b>
Total	<u><u>111</u></u>	<u><u>105</u></u>

**Grupos No Adjudicados** - El saldo de grupos no adjudicados se origina por los contratos firmados con los asociados en virtud de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales iguales a un plazo de 12 y hasta 72 meses para la compra de vehículos, los mismos que son adjudicados mediante sorteo o remate.

**Asociados Adjudicados** - El saldo de asociados adjudicados corresponde a las cuotas pendientes de cobro por los vehículos entregados mediante sorteos o remates. La Compañía, por los saldos pendientes de cobro, mantiene la reserva de dominio de los vehículos adjudicados conforme las cláusulas del contrato de "Compra Programada" celebrado con la Compañía. Un resumen de las principales cláusulas del contrato se incluye en la Nota 12.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Concesionarios	389	
Otros	<u>10</u>	<u>2</u>
Total	<u>399</u>	<u>2</u>

## 9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Contratos en proceso de legalización	227	71
Beneficios sociales	21	
Otras cuentas por pagar	97	18
Total	345	89

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,099,998 acciones (650,000 acciones en el año 2004) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital es US\$449,998 mediante aportes de los accionistas.

## 11. COMPROMISOS

**Contratos de Gestión de Compra Programada** - Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor, con el propósito de gestionar la compra de los bienes muebles de acuerdo a las instrucciones e intereses de sus clientes, ha celebrado un contrato de gestión de compra programada con cada uno de los asociados de los diferentes grupos conformados en los planes de Chevypráctico, Chevy cambio y Chevyplus. En virtud de este contrato, Planautomotor los asesora y organiza en grupos de compradores, beneficiándose así de mejores condiciones para la compra de los mismos.

Una vez conformado el Grupo, Planautomotor contrata una póliza de seguro de los gravámenes por el valor del saldo deudor del plan escogido por el cliente hasta US\$15 mil. El asociado recibe el bien adjudicado previa la firma de un contrato de compra-venta con reserva de dominio del bien adjudicado, en respaldo de los derechos de los demás miembros del grupo.

Planautomotor recibe como retribución por los servicios de gestión de compra que realiza, los intereses, rendimientos financieros y/o cualquier otro beneficio que Planautomotor llegue a tener o generar con los recursos económicos proporcionados por los asociados. Por ello, en caso de terminación del contrato, los asociados renuncian a realizar cualquier reclamo a Planautomotor; y, por lo tanto, no deberá reconocer o restituir suma alguna a los asociados por tales conceptos. Adicionalmente, Planautomotor recibe de cada asociado:

- Una cuota de inscripción equivalente al 4% del precio vigente del bien al momento de la firma del contrato de gestión de compra programada; y,

- Una cuota administrativa equivalente al 5.48% del valor del bien en los planes chevypráctico y chevy cambio en el plazo de 36 meses, del 12.76% de 48 a 72 meses y para chevyplus el 12.20% del valor del bien en el plazo de 48, 70 y 72 meses, en estos porcentajes se incluye el valor del IVA, la cual sirve para cubrir los gastos que se generan por la administración de los recursos de cada grupo.

Los bienes objeto del contrato de gestión de compra programada son adjudicados de acuerdo a la disponibilidad de cada grupo, mediante el mecanismo de sorteo o remate.

Si no hubieren en el mes corriente disponibilidades suficientes para realizar una adjudicación por remate, se hará el sorteo, y si no hubiere disponibilidades suficientes para el sorteo, esto es cuando más del 50% de los asociados del grupo se encuentren en mora de sus obligaciones de pago en un mes corriente, Planautomotor podrá resolver unilateralmente:

- La disolución o liquidación del grupo
- Fusionar el grupo con otro de iguales características
- Disminuir el número de los miembros del grupo excluyendo a los que estuvieran en mora

Si Planautomotor decidiera la disolución del grupo, devolverá a los asociados del grupo, las cuotas de capitales por ellos pagados, en forma proporcionada en la medida en que Planautomotor los vaya recaudando de los asociados adjudicatarios del mismo grupo, sin reconocer ningún tipo de interés o rendimiento financiero.

## **12. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

La principal transacción con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, fue por concepto de comisiones ganadas por US\$160 mil y US\$10 mil, para los dos años.

## **13. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 3 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.