

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 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascienden a US\$806 mil y US\$793 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 16, 2007
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238
Deloitte Touche Tohmatsu

PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		808	303
Inversiones temporales	4	2,066	836
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>138</u>	<u>110</u>
Total activos corrientes		<u>3,012</u>	<u>1,249</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Instalaciones		5	5
Muebles y enseres		54	44
Vehículos		23	23
Equipos de oficina y seguridad		14	12
Equipo de cómputo		<u>7</u>	<u>10</u>
Total		103	94
Menos depreciación acumulada		<u>32</u>	<u>17</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>71</u>	<u>77</u>
OTROS ACTIVOS		<u>40</u>	<u>38</u>
TOTAL		<u>3,123</u>	<u>1,364</u>

Ver notas a los estados financieros

Pablo D. Ordóñez
GERENTE GENERAL

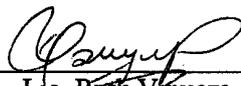
ChevyPlan
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.

Ing. Pablo Ordóñez
Gerente General

A

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			202
Fondo acumulado	7	1,013	111
Cuentas por pagar	8	1,534	399
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>282</u>	<u>345</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,829</u>	<u>1,057</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	1,100	1,100
Déficit acumulado		<u>(806)</u>	<u>(793)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>294</u>	<u>307</u>
TOTAL		<u>3,123</u>	<u>1,364</u>


Lic. Ruth Vinueza
Contadora General

PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

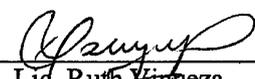
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Ingresos por cuotas de inscripción		750	719
Ingresos por cuotas de administración		472	239
Comisiones ganadas	12	<u>260</u>	<u>162</u>
Total		<u>1,482</u>	<u>1,120</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración		915	712
Gastos de marketing		455	226
Gastos de ventas		<u>199</u>	<u>432</u>
Total		<u>1,569</u>	<u>1,370</u>
PERDIDA EN OPERACIONES		<u>87</u>	<u>250</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		53	19
Otros ingresos (gastos), neto		<u>26</u>	<u>(17)</u>
Total		<u>79</u>	<u>2</u>
PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		8	248
IMPUESTO A LA RENTA		<u>5</u>	<u>—</u>
PERDIDA NETA		<u>13</u>	<u>248</u>

Ver notas a los estados financieros

Pablo D. Ordóñez
GERENTE GENERAL

ChevyPlan
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.
Ing. Pablo Ordóñez
Gerente General


Lic. Ruth Vinueza
Contadora General

PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

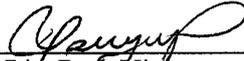
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	650	(545)	105
Pérdida neta		(248)	(248)
Aportes de capital	<u>450</u>	<u>—</u>	<u>450</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,100	(793)	307
Pérdida neta	<u>—</u>	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1.100</u>	<u>(806)</u>	<u>294</u>

Ver notas a los estados financieros

Pablo D. Ordóñez
GERENTE GENERAL

ChevyPlan
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.
Ing. Pablo D. Ordóñez
Gerente General


Lid. Ruth Vinuesa
Contadora General

PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,222	968
Pagado a proveedores y empleados	411	(722)
Comisiones ganadas	260	162
Intereses ganados	53	19
Impuesto a la renta	(6)	(2)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>28</u>	<u>(17)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,968</u>	<u>408</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(11)	(16)
Adquisición de otros activos	(20)	(7)
Incremento de inversiones temporales	<u>(1,230)</u>	<u>(826)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,261)</u>	<u>(849)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	(202)	202
Aportes de capital	<u> </u>	<u>450</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(202)</u>	<u>652</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	505	211
Comienzo del año	<u>303</u>	<u>92</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>808</u></u>	<u><u>303</u></u>

(Continúa...)

PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

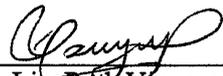
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida neta	(13)	(248)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo		
Neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	17	11
Amortización de otros activos	16	12
Pérdida en baja de otros activos	2	
Provisión para cuentas incobrables	4	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales		10
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(27)	(34)
Fondo acumulado	902	6
Cuentas por pagar	1,131	396
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(64)</u>	<u>255</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,968</u>	<u>408</u>

Ver notas a los estados financieros

Pablo D. Ordóñez
GERENTE GENERAL

Plan Automotor Ecuatoriano S.A.

Ing. Pablo Ordóñez
Gerente General


Lic. Ruth Vinuesa
Contadora General

PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 2006 y 2005 ascienden a a US\$806 y US\$793 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.

Caja y bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Inversiones Temporales - Corresponden a depósitos a plazo fijo, certificados de inversión y papeles comerciales con garantía general al portador, los mismos que se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Ingresos por Administración e Inscripción - Corresponden al 5.48% del valor bien en los planes chevypráctico y chevycambio 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, 60 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, equipos de seguridad y de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo.

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 de las oficinas arrendadas por la Compañía y aplicaciones informáticas, registrados a su costo de adquisición. El costo de estos activos se amortiza en cuatro y tres años, respectivamente.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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 2006. 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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos a plazo fijo en el Banco de la Producción S.A. con vencimientos hasta el 12 de marzo del 2007 (hasta el 20 de marzo del 2006 para el año 2005) y que generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.75% y 5.25% (3.25% y 4% anual para el año 2005)	660	345
Papeles comerciales con garantía general al portador emitidos por Diners Club del Ecuador con vencimientos hasta el 15 de mayo del 2007. Los rendimientos financieros generados son determinados a través de la tasa de descuento por la compra de los papeles.	495	
Certificados de inversión en el Banco Bolivariano con vencimientos hasta el 11 de abril del 2007 y que generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 5.25% y el 5.50%	455	
Certificados de inversión en Diners Club del Ecuador con vencimientos hasta el 11 de abril del 2007 (hasta el 3 de abril del 2006 para el año 2005) y que generan una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.75% y 5.95% (4.65% y 4.85% anual para el año 2005).	355	345
Certificados de inversión en el Banco Internacional con vencimientos hasta el 4 de enero del 2007 (hasta el 30 de enero del 2006 para el año 2005) y que generan una tasa de interés nominal anual del 4% (4.65% al 4.85% anual para el año 2005)	<u>101</u>	<u>146</u>
Total	<u>2,066</u>	<u>836</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por cobrar	38	
Anticipo a proveedores	35	22
Tarjetas de crédito e institución financiera	28	18
Comisiones	17	19
Concesionarios	3	20
Otros	<u>17</u>	<u>31</u>
Total	<u>138</u>	<u>110</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	77	72
Adquisiciones	11	16
Depreciación	<u>(17)</u>	<u>(11)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>71</u>	<u>77</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$18 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación (US\$9 mil en el año 2005).

7. FONDO ACUMULADO

Un resumen del fondo acumulado es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Grupos no adjudicados	4,467	1,842
Asociados Adjudicados	<u>(3,454)</u>	<u>(1,731)</u>
Total	<u>1,013</u>	<u>111</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 24 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 11.

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos adjudicados	1,111	
Concesionarios	303	389
Reajuste de precios	59	
Contratos en tránsito	19	
Otros	<u>42</u>	<u>10</u>
Total	<u>1,534</u>	<u>399</u>

Vehículos adjudicados - Corresponden a los saldos pendientes de pago por la compra de los vehículos de los asociados adjudicados, cuyos contratos se encuentran en trámite de legalización.

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,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Contratos en proceso de legalización	167	227
Beneficios sociales	24	21
Provisiones para gastos	80	11
Otras cuentas por pagar	<u>11</u>	<u>86</u>
Total	<u>282</u>	<u>345</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,099,998 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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, Chevycambio 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 chevycambio 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, 60 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 2006 y 2005, fue por concepto de comisiones ganadas por US\$260 mil y US\$162 mil, respectivamente.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 16, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
