

154.050

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores de
Mosumi S.A (Sucursal de Mosumi S.A.):

Hemos auditado el balance general adjunto de Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A.) al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A.) por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos, en su dictamen de fecha marzo 10 del 2006.

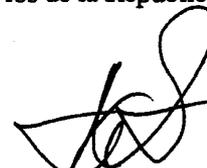
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A.) al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A.) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 23, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A.)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

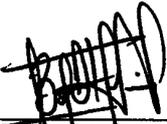
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	2,531	5,524
Cuentas por cobrar comerciales	5	439	1,494
Inventarios	6	8,715	3,765
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>8</u>	<u>391</u>
Total activos corrientes		<u>11,693</u>	<u>11,174</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Equipos de taller y herramientas		260	116
Equipos de computación		182	116
Vehículos		179	68
Muebles y enseres		<u>119</u>	<u>32</u>
Total		740	332
Menos depreciación acumulada		<u>138</u>	<u>30</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>602</u>	<u>302</u>
TOTAL		<u>12,295</u>	<u>11,476</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8		2,500
Cuentas por pagar	9	6,779	7,839
Participación a trabajadores	10	744	162
Impuesto a la renta	11	704	139
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>51</u>	<u>89</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,278</u>	<u>10,729</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado	12	750	2
Utilidades retenidas		<u>3,267</u>	<u>745</u>
Total patrimonio		<u>4,017</u>	<u>747</u>
TOTAL		<u>12,295</u>	<u>11,476</u>


Bolívar de la Torre
Contador General

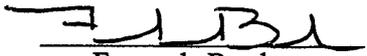
MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A.)

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO
DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		43,947	8,287
COSTO DE VENTAS	13	<u>34,072</u>	<u>6,377</u>
MARGEN BRUTO		<u>9,875</u>	<u>1,910</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	13		
Gastos de ventas		2,003	409
Gastos de administración		<u>2,941</u>	<u>404</u>
Total		<u>4,944</u>	<u>813</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>4,931</u>	<u>1,097</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados, neto		72	13
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(100)</u>	<u>2</u>
Total		<u>(28)</u>	<u>15</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,959</u>	<u>1,082</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	744	162
Impuesto a la renta	11	<u>948</u>	<u>175</u>
Total		<u>1,692</u>	<u>337</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,267</u>	<u>745</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Boívar de la Torre
Contador General

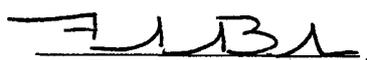
MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A.)

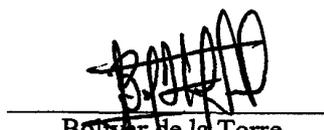
**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO
DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Aportes	2		2
Utilidad neta	—	<u>745</u>	<u>745</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2	745	747
Capitalización	745	(745)	
Aportes	3		3
Utilidad neta	—	<u>3,267</u>	<u>3,267</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>750</u>	<u>3,267</u>	<u>4,017</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Bolívar de la Torre
Contador General

MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A.)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO
DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	44,991	6,774
Pagado a proveedores y empleados	(44,529)	(3,369)
Intereses pagados, neto	(72)	(13)
Participación a empleados	(162)	
Impuesto a la renta	(383)	(36)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>96</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(59)</u>	<u>3,354</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(525)	(332)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>88</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(437)</u>	<u>(332)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	(2,500)	2,500
Aportes	<u>3</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2,497)</u>	<u>2,502</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neta durante el período	(2,993)	5,524
Comienzo del período	<u>5,524</u>	<u>—</u>
FIN DEL PERIODO	<u>2,531</u>	<u>5,524</u>

(Continúa...)

MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A.)

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO
DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,267	745
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	141	30
Provisión para cuentas dudosas, neto	11	19
Provisión para inventario obsoleto	(25)	
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(4)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,044	(1,513)
Inventarios	(4,925)	(3,765)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	383	(391)
Cuentas por pagar	(1,060)	7,839
Participación a empleados	582	162
Impuesto a la renta	565	139
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(38)	89
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(59)</u>	<u>3,354</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Bolívar de la Torre
Contador General

MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y POR EL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES

Mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 05.Q.IJ.3005 dictada el 26 de julio de 2005 e inscrita en Registro Mercantil el 28 de julio de 2005, se autoriza a la sociedad panameña MOSUMI S.A., el establecimiento de la sucursal en la República del Ecuador, Distrito Metropolitano de Quito y su actividad autorizada: La actividad comercial en general, incluida la importación, exportación, distribución de vehículos, maquinarias, repuestos, partes y piezas para la rama automotriz y de todo lo relacionado a la actividad comercial vehicular.

La Sucursal inició sus operaciones relacionadas con su giro normal a partir de octubre de 2005. Hasta agosto del 2006, Motransa C.A. importó vehículos Mitsubishi para Mosumi S.A..

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 2 para herramientas, 5 para vehículos y equipos de taller y 3 para equipos de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	2,270	5,397
Caja recaudación	186	120
Fondos rotativos	43	7
Inversiones temporales	<u>32</u>	<u> </u>
Total	<u>2,531</u>	<u>5,524</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,141	1,878
Anticipos de clientes	(672)	(365)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(30)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>439</u>	<u>1,494</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	19	
Provisión del año	<u>11</u>	<u>19</u>
Saldos al fin del año	<u>30</u>	<u>19</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	2,112	2,210
Repuestos	1,324	1,462
Otros	75	93
Importaciones en tránsito	5,229	
Provisión para obsolescencia	<u>(25)</u>	<u>—</u>
Total	<u>8,715</u>	<u>3,765</u>

7. 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	302	
Adquisiciones	525	332
Ventas y/o retiros	(84)	
Depreciación	<u>(141)</u>	<u>(30)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>602</u>	<u>302</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a préstamos adquiridos con bancos de exterior, con vencimiento hasta mayo del 2006 y una tasa de interés nominal anual del 9%.

9. 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)	
Proveedores locales	345	7,839
Proveedores del exterior, nota 14	<u>6,434</u>	—
Total	<u>6,779</u>	<u>7,839</u>

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	162	
Provisión del año	744	162
Pagos efectuados	<u>(162)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>744</u>	<u>162</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	4,215	920
Gastos no deducibles	<u>76</u>	<u>77</u>
Utilidad gravable	<u>4,291</u>	<u>(997)</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	188	112
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>760</u>	<u>63</u>
Total	<u>948</u>	<u>175</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	139	
Provisión del año	948	175
Pagos efectuados	<u>(383)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al fin del año	<u>704</u>	<u>139</u>

Precios de Transferencia - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias vence en el mes de octubre del año 2007. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de la emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Sucursal se encuentra realizando dicho estudio y de acuerdo con su opinión, los efectos derivados de dicho estudio, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

12. PATRIMONIO

Capital Asignado - La Sucursal fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador con un capital asignado de US\$2 mil de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. 05.Q.II.3005, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 28 de julio del 2005. Durante el año 2006, la Sucursal incrementó su capital asignado en US\$748 mil, mediante la capitalización de utilidades retenidas por US\$745 mil y aporte en efectivo US\$3 mil.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>24,720</u>	<u>9,912</u>
Compra de activos fijos y gastos de administración y ventas	<u>648</u>	<u>439</u>
Ventas	<u>70</u>	<u>7,692</u>
Ventas de activos fijos y otros ingresos	<u>185</u>	<u>89</u>

14. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

El tipo de cambio al 31 de diciembre del 2006, fue como sigue:

	<u>Yenes</u>
Tipo de cambio:	<u>119.01</u>

La exposición de la Sucursal a fluctuaciones de cambio en el mercado libre es como sigue:

	(en miles de Yenes)
Inventario en tránsito	620,978
Cuentas por pagar	<u>(765,756)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(144,778)</u>

15. COMPROMISOS

El 20 de diciembre del 2005, la Sucursal firmó un contrato por dos años renovables con acuerdo de compra y venta con Mitsubishi Motors Corporation.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.