

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de
Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá):

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá) al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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. - Panamá) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 25, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

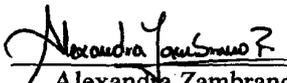
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	5,915	2,531
Cuentas por cobrar comerciales	4	3,555	1,111
Inventarios	5	3,743	8,715
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		126	71
Total activos corrientes		<u>13,339</u>	<u>12,428</u>
ACTIVO FIJO:	6		
Equipos de taller y herramientas		450	260
Equipos de computación		295	182
Vehículos		75	179
Muebles y enseres		228	119
Total		<u>1,048</u>	<u>740</u>
Menos depreciación acumulada		<u>283</u>	<u>138</u>
Activo fijo, neto		<u>765</u>	<u>602</u>
TOTAL		<u>14,104</u>	<u>13,030</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO

	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	6,078	6,779
Participación a trabajadores	8	724	744
Impuesto a la renta	9	482	704
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,896</u>	<u>786</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,180</u>	<u>9,013</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>33</u>	<u>-</u>
PATRIMONIO:			
Capital asignado	12	2,000	750
Utilidades retenidas		<u>2,891</u>	<u>3,267</u>
Total patrimonio		<u>4,891</u>	<u>4,017</u>
TOTAL			
		<u>14,104</u>	<u>13,030</u>


Alexandra Zambrano
Contadora General

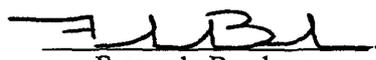
MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A. - PANAMA)

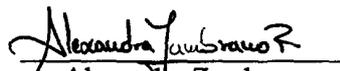
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		66,186	43,947
COSTO DE VENTAS	14	<u>52,383</u>	<u>34,072</u>
MARGEN BRUTO		<u>13,803</u>	<u>9,875</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	14		
Gastos de ventas		2,842	2,003
Gastos de administración		<u>6,048</u>	<u>2,941</u>
Total		<u>8,890</u>	<u>4,944</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>4,913</u>	<u>4,931</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(61)	(122)
Intereses ganados		145	50
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(172)</u>	<u>100</u>
Total		<u>(88)</u>	<u>28</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,825</u>	<u>4,959</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	724	744
Impuesto a la renta	9	<u>1,210</u>	<u>948</u>
Total		<u>1,934</u>	<u>1,692</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,891</u>	<u>3,267</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Alexandra Zambrano
Contadora General

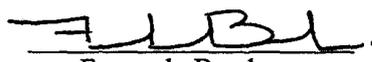
MOSUMI S.A. (Sucursal de MOSUMI S.A. - PANAMA)

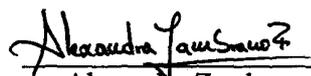
**ESTADOS DE PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Asignado	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2	745	747
Utilidad neta		3,267	3,267
Capitalización	745	(745)	
Aportes	<u>3</u>		<u>3</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	750	3,267	4,017
Utilidad neta		2,891	2,891
Capitalización	1,250	(1,250)	
Distribución de utilidades		(2,017)	(2,017)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,000</u>	<u>2,891</u>	<u>4,891</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Alexandra Zambrano
Contadora General

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	63,815	44,991
Pagado a proveedores y empleados	(55,873)	(44,529)
Intereses pagados	(61)	(122)
Intereses recibidos	145	50
Diferencia en cambio, neta	(167)	63
Participación a empleados	(744)	(162)
Impuesto a la renta	(1,432)	(383)
Otros ingresos, neto	<u>58</u>	<u>33</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>5,741</u>	<u>(59)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activo fijo	(540)	(525)
Precio de venta de activo fijo	<u>200</u>	<u>88</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(340)</u>	<u>(437)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos		(2,500)
Distribución de utilidades	(2,017)	
Aportes	<u> </u>	<u>3</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,017)</u>	<u>(2,497)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	3,384	(2,993)
Comienzo del año	<u>2,531</u>	<u>5,524</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,915</u>	<u>2,531</u>

(Continúa...)

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

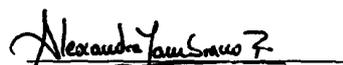
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,891	3,267
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de activo fijo	200	141
Provisión para cuentas dudosas, neto	29	11
Provisión para inventario obsoleto	114	(25)
Provisiones para jubilación y desahucio	33	
Ganancia en venta de activo fijo	(23)	(4)
Diferencia en cambio no realizada	86	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,473)	1,044
Inventarios	4,858	(5,232)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(55)	319
Cuentas por pagar	(787)	(1,060)
Anticipos de clientes	102	307
Participación a empleados	(20)	582
Impuesto a la renta	(222)	565
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,008</u>	<u>26</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>5,741</u>	 <u>(59)</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Alexandra Zambrano
Contadora General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 es 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Sucursal están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

Valuación de Activo Fijo - Al costo de adquisición. El costo de activo fijo 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.

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.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Moneda Extranjera y Diferencia en Cambio - Los efectos de la diferencia en cambio originados por la actualización de los activos y pasivos en moneda distintas al dólar de los Estados Unidos de América, son registrados en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	4,240	2,270
Caja recaudación	1,067	186
Fondos rotativos	103	43
Inversiones temporales	<u>505</u>	<u>32</u>
Total	<u>5,915</u>	<u>2,531</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,614	1,141
Provisión para cuentas dudosas	<u>(59)</u>	<u>(30)</u>
Total	<u>3,555</u>	<u>1,111</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	30	19
Provisión del año	<u>29</u>	<u>11</u>
Saldos al fin del año	<u>59</u>	<u>30</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,874	2,112
Repuestos	1,307	1,324
Importaciones en tránsito	638	5,229
Otros	63	75
Provisión para obsolescencia	<u>(139)</u>	<u>(25)</u>
Total	<u>3,743</u>	<u>8,715</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	25	
Provisión del año	<u>114</u>	<u>25</u>
Saldos al fin del año	<u>139</u>	<u>25</u>

6. ACTIVO FIJO

Los movimientos de activo fijo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	602	302
Adquisiciones	540	525
Ventas y/o retiros	(177)	(84)
Depreciación	<u>(200)</u>	<u>(141)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>765</u>	<u>602</u>

Durante el año 2007, la Sucursal registró con cargo a resultados, US\$70 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$104 mil.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior, Nota 14	5,681	6,434
Proveedores locales	<u>397</u>	<u>345</u>
Total	<u>6,078</u>	<u>6,779</u>

8. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	744	162
Provisión del año	724	744
Pagos efectuados	<u>(744)</u>	<u>(162)</u>
Saldos al fin del año	<u>724</u>	<u>744</u>

9. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	4,101	4,215
Gastos no deducibles	<u>740</u>	<u>76</u>
Utilidad gravable	<u>4,841</u>	<u>4,291</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		188
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,210</u>	<u>760</u>
Total	<u>1,210</u>	<u>948</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	704	139
Provisión del año	1,210	948
Pagos efectuados	<u>(1,432)</u>	<u>(383)</u>
Saldos al fin del año	<u>482</u>	<u>704</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2007.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Sucursal no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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 emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Sucursal considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Sucursal efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

11. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	774	672
Retenciones de impuesto a la renta	295	17
Provisión por garantía	273	
IESS por pagar y beneficios sociales	161	71
Otras provisiones y cuentas por pagar	<u>393</u>	<u>26</u>
Total	<u>1,896</u>	<u>786</u>

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.IJ.3005, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 28 de julio del 2005. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Sucursal incrementó su capital asignado en US\$1.3 millones y US\$748 mil respectivamente, mediante la capitalización de utilidades retenidas.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Asistencia técnica	<u>2,400</u>	<u>400</u>
Compras	<u>65</u>	<u>24,720</u>
Compras de activos fijos y gastos de administración y ventas	<u>72</u>	<u>648</u>
Ventas	<u>-</u>	<u>70</u>
Ventas de activos fijos y otros ingresos	<u>-</u>	<u>185</u>

14. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2007 y 2006 por US\$1.00 fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>Yenes</u>	<u>2006</u>
Tipos de cambio:	<u>110</u>		<u>119</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de Yenes)	
Inventario en tránsito	70,683	620,978
Cuentas por pagar	<u>(624,650)</u>	<u>(765,756)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(553,967)</u>	<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. El 20 de diciembre del 2007, este contrato fue renovado por dos años adicionales y con los mismos términos del original.

Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá) y Mitsubishi Fuso Truck and Bus Corporation, firmaron un contrato de distribución, mediante el cual, se le confiere a Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá) la distribución de los productos MFTBC.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.