



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas y Junta de Directores de  
**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **CINASCAR DE ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2006, así como el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.). Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **CINASCAR DE ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2006, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera de **CINASCAR DE ECUADOR S.A.**, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **CINASCAR DE ECUADOR S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

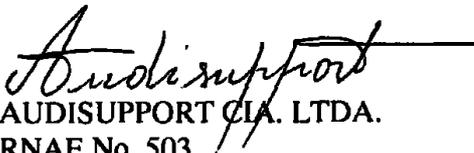


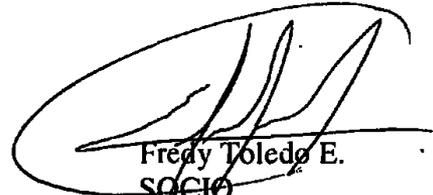
**audisupport**

auditores · consultores

6. Tal como se menciona en la Nota 1, los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía **CINASCAR DE ECUADOR S.A.**, continuará como un negocio en marcha en razón de que la 31 de diciembre del 2006, se encuentra en etapa preoperacional, lo que originó que los ingresos operacionales no permitan cubrir los gastos que la operación del negocio demanda; obligando a que los accionistas realicen inyecciones de capital durante todo el período. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para desarrollar efectivamente la línea de negocio y generar ingresos que a futuro permitan cubrir los gastos operacionales. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera provenir del resultado de esta incertidumbre. Las estrategias y planes de la administración de la Compañía sobre estas incertidumbres se mencionan en la Nota 12.

Abril, 16 del 2007

  
AUDISUPPORT CIA. LTDA.  
RNAE No. 503

  
Freddy Toledo E.  
SOCIO  
RNC- 170602

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US Dólares)**

Diciembre 31, 2006

**Activos**

**Activo corriente:**

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Nota 3	14,678.85
Inversiones Temporales	Nota 4	67,000.00
Cuentas por Cobrar	Nota 5	123,694.91
Inventarios	Nota 6	1,315,026.74
Gastos Pagados por Anticipado		8,065.89

**Total activo corriente** 1,528,466.39

Propiedad Planta y Equipo	Nota 7	79,758.66
Inversiones Permanentes		78.77
Cargos Diferidos	Nota 8	591,019.37

670,856.80

**Total Activo** **2,199,323.19**

**Pasivo y Patrimonio de los Accionistas**

**Pasivo**

Cuentas por Pagar	Nota 9	1,374,446.47
Obligaciones Fiscales	Nota 10	16,308.96

**Total Pasivos** 1,390,755.43

**Patrimonio de los Accionistas:**

Capital Social	Nota 11	50,000.00
Aporte Futura Capitalización		780,966.50
Resultados Acumulados		(22,398.74)

**Total Patrimonio de los Accionistas:** 808,567.76

**2,199,323.19**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**

---

	<u>Año terminado en</u> <u>Diciembre 31, 2006</u>
Ventas	23,084.57
Costo de Ventas	(20,862.10)
	<hr/>
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>2,222.47</b>
<b>Gastos Operacionales:</b>	
Gastos Operacionales	<u>(19,322.30)</u>
Total Gastos de Operación	(19,322.30)
<b>Pérdida en Operación</b>	<b>(17,099.83)</b>
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>	
Otros Ingresos	986.47
Egresos no Operacionales	<u>(6,285.38)</u>
Total Otros Ingresos y Gastos Neto	<u>(5,298.91)</u>
<b>Pérdida del Ejercicio</b>	<b><u>(22,398.74)</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**(Expresado en US Dólares)**

---

	<u>Año terminado en</u> <u>Diciembre 31, 2006</u>
<b>Capital Social</b>	
Saldo Inicial y Final	<u>50,000.00</u>
	<u>50,000.00</u>
<b>Aportes Futura Capitalización</b>	
Saldo Inicial	-
Aporte Futura Capitalización 2006	<u>780,966.50</u>
Saldo Final	<u>780,966.50</u>
<b>Resultados Acumulados</b>	
Saldo Inicial	-
Perdida del Ejercicio 2006	<u>(22,398.74)</u>
Saldo Final	<u>(22,398.74)</u>
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>	<u><u>808,567.76</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**(Expresado en US Dólares)**

**Año terminado en**  
**Diciembre 31, 2006**

**FLUJO DE CAJA DE PROVENIENTE DE OPERACIONES:**

Efectivo Recibido de Clientes	(1,423,702.97)
Efectivo Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	980,787.82
Otros Gastos Netos de Ingresos	(5,298.91)
	<hr/>
Efectivo Proveniente (Utilizado) de Operaciones	<b>(448,214.06)</b>

**EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION**

Inversiones Temporales	(67,000.00)
Compra de Activos Fijos	(84,162.12)
Inversiones Permanentes	(78.77)
Aumento en Cargos Diferidos	(591,019.37)
	<hr/>
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversión	<b>(742,260.26)</b>

**EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO**

Aumento en Préstamos Accionistas y Compañías Relacionadas	1,205,153.17
	<hr/>
Efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<b>1,205,153.17</b>

(Disminución) Aumento del Efectivo 14,678.85

Efectivo Inicio del Año

**EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO**

**14,678.85**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**(Expresado en US Dólares)**

Año terminado en  
Diciembre 31, 2006

**FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:**

Pérdida del Ejercicio (22,398.74)

**Ajustes para Conciliar el Ingreso en**  
**Efectivo Proveniente de Operaciones:**

Depreciación 4,403.46

**VARIACIONES EN ACTIVOS:**

(Aumento) en Cuentas Por Cobrar (7,035.04)

(Aumento) en Inventarios (1,315,026.74)

(Aumento) en Gastos Anticipados (91,322.17)

(Aumento) en Otros Activos (33,403.59)

**VARIACIONES EN PASIVOS:**

Aumento en Cuentas por Pagar 1,000,259.80

Aumento en Obligaciones Fiscales 16,308.96

**EFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES**

(448,214.06)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**1 Constitución y Objeto**

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**, se constituyo en el Distrito Metropolitano de Quito – Ecuador, el 15 de febrero del 2006. Su actividad principal, es la importación, exportación y fabricación de bienes terminados.- Tendrá como objeto social la representación, importación y distribución y compra venta directa a través de Internet de vehículos automotores y motocicletas de cualquier marca.- Representación, importación, distribución y compraventa de repuestos y autopartes de vehículos automotores y motocicletas de cualquier marca.- Comercialización de todo tipo de productos y servicios automotrices.

**Operación**

**Negocio en Marcha**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía **CINASCAR DE ECUADOR S.A.**, continuará como un negocio en marcha en razón de que la 31 de diciembre del 2006, se encuentra en etapa preoperacional, lo que originó que los ingresos operacionales no permitan cubrir los gastos que la operación del negocio demanda; obligando a que los accionistas realicen inyecciones de capital durante todo el período. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para desarrollar efectivamente la línea de negocio y generar ingresos que a futuro permitan cubrir los gastos operacionales. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera provenir del resultado de esta incertidumbre.

**2 Bases de Presentación**

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados* en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Índices de Precios al Consumidor**

El porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

Año Terminado en Diciembre 31	Variación Porcentual aproximada
2001	22
2002	9
2003	6
2004	3
2005	4
2006	3

**Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

Representa el saldo en bancos, así como saldos de caja a la fecha de cierre, mismos que son considerados por la Compañía para la elaboración de los Flujos de Efectivo.

**Inventarios**

Están registrados al costo de adquisición los mismos que no exceden el valor de mercado.

El costo de ventas se determinó por costeo directo en liquidación de importación.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Propiedad Planta y Equipos**

Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Materiales y Equipo	10%
Equipo de Computación	33,33%
Equipo de Oficina	10%

**Inversiones**

**Temporales** Representan las inversiones a plazo fijo que mantienen en las instituciones financieras locales, utilizadas como colaterales para la obtención de pólizas de seguros.

**Inversiones**

**Permanentes** Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene registrada como inversiones permanentes; las aportaciones realizadas dentro del trámite de importación a CORPEI.

Sobre la base del Régimen Legal de las Importaciones, Resolución No. 002 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones.- Normas y procedimientos para la recaudación de las cuotas redimibles a favor de la CORPEI.- Incisos No. 3 y 7.

**Cargos**

**Diferidos** Representan principalmente gastos incurridos por la Compañía dentro de su etapa preoperacional, gastos de constitución y Licencias.

Estos rubros son registrados a su costo de adquisición.

**Políticas**

**Laborales** Al 31 de diciembre del 2006, la compañía mantiene la totalidad de sus trabajadores bajo la modalidad de empleados tercerizados.

La Ley reformativa al código del trabajo, mediante la cual se regula la actividad de intermediación laboral y la de tercerización de servicios complementarios, publicada en el R.O. No. 298 – Suplemento del Viernes, 23 de junio del 2006, manifiesta en su artículo innumerado “Art. ...- Actividades en las que se puede recurrir a la intermediación laboral.- Se podrá recurrir a la intermediación laboral, para todas las actividades en el número máximo de trabajadores que una usuaria puede mantener bajo el sistema de intermediación laboral, no excederá del cincuenta por ciento (50%) del total de los trabajadores que la usuaria requiera contratar para su operación y funcionamiento. Los trabajadores amparados por contratos de temporada que gocen de la estabilidad prevista en el inciso cuarto del artículo 17 del Código del Trabajo, si serán considerados para el referido cálculo del porcentaje.

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

El porcentaje señalado no se aplicará en el caso de iniciación de un primer período de actividades en usuarias nuevas, período que no podrá exceder de doscientos setenta días (9 meses) contado desde la fecha de inscripción en el Registro Mercantil en el caso de personas jurídicas”

Considerando que **CINASCAR DE ECUADOR S.A.** tiene como objetivo desarrollar y mejorar sus procesos administrativos creemos necesario que para dar cumplimiento de las normas laborales anteriormente descritas, el Departamento de Recursos Humanos de la Compañía debe aplicar procedimientos y suscribir los correspondientes contratos de trabajo para regularizar y preponderar la estabilidad laboral de los empleados de **CINASCAR DE ECUADOR S.A.**

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

**3 Efectivo y Equivalentes de Efectivo**      Un resumen de Efectivo y Equivalentes de Efectivo es como sigue:

Diciembre 31, 2006

	240.00
Caja	14,438.85
Bancos	14,678.85

**4 Inversiones Temporales**      El resumen de inversiones temporales es como sigue:

Diciembre 31, 2006

Banco MM Jaramillo Arteaga: vencimiento 15-Mar-2007, 5%, anual a 122 días plazo.	64,000.00
Banco MM Jaramillo Arteaga: vencimiento 16-Mar-2007, 5%, anual 115 días plazo.	3,000.00
	67,000.00

**5 Cuentas por Cobrar**      Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

Diciembre 31, 2006

Clientes	7,035.04
Retenciones en la Fuente	32.68
Crédito Tributario	91,289.49
Otras Cuentas por Cobrar	25,337.70
	123,694.91

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no procedió a realizar el cálculo y el registro de la provisión de cuentas incobrables requerido por disposiciones legales. Debido a que existe un riesgo mínimo en la recuperación de la cartera.

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

**6 Inventarios** El resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31, 2006
Inventario de Vehículos	459,527.76
Inventario de Repuestos	30,315.02
Importaciones en Transito	825,183.96
	1,315,026.74

**7 Propiedad Planta y Equipo** El resumen de Propiedad Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31, 2006
Materiales y Equipos	16,896.14
Equipo de Computación	40,691.92
Muebles y Equipos de Oficina	26,574.06
	84,162.12
Menos Depreciación Acumulada	4,403.46
	79,758.66

El movimiento de propiedad planta y equipo es como sigue:

	Diciembre 31, 2006
<b>Costo:</b>	
Saldo Inicial	-
Adiciones	84,162.12
	84,162.12

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

...Nota 7

Diciembre 31, 2006

**Depreciación acumulada:**

Saldo Inicial	-
Adiciones	4,403.46
	<u>4,403.46</u>

**8 Cargos Diferidos**

El resumen de Cargos Diferidos es como sigue:

Diciembre 31, 2006

Diferido útiles y papelería	2,539.61
Organización y Preoperativos	100,670.12
Software	5,000.00
Mejoras en propiedad ajena	332,809.77
Gastos Investigación y Desarrollo	149,999.87
	<u>591,019.37</u>

**9 Cuentas por Pagar**

El resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31, 2006

Proveedores	1,000,259.80
(1) Compañías Relacionadas	283,704.73
Anticipo de Clientes	31,079.90
Otras Cuentas por Pagar	59,402.04
	<u>1,374,446.47</u>

(1) Corresponde a pagos realizados a proveedores de la Compañía los mismos que fueron recibidos en calidad de préstamos de Compañías relacionadas y accionistas; la composición del saldo de esta cuenta es como sigue:

**CINASCAR DE ECUADOR S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

---

...Nota 9

Diciembre 31, 2006

Cinascar de Colombia S.A.	5,158.33
Hyundai Colombia Automotriz S.A.	1,000.00
Hyundai Colombia Automotriz S.A.	277,235.80
Cuentas por Pagar Accionistas	310.60
	<hr/>
	283,704.73
	<hr/>

**Precios de Transferencia**

La Compañía de acuerdo a las Resoluciones SRI 0640 y 0161 del Servicio de Rentas Internas publicada en el R.O. No. 188 del 16 de enero del 2006, ha realizado operaciones con partes relacionadas en el exterior dentro del mismo período por un monto superior a USD. 300.000,00, deberá presentar los anexos de precios de transferencias dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (RALRTI.)

De la misma manera deberá presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a las operaciones con partes relacionadas, en la forma y con el contenido establecido en la resolución referida en el párrafo anterior, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del Impuesto a la Renta, conforme lo dispuesto en el artículo 58 del RALRTI.

**10 Obligaciones Fiscales** El resumen de esta cuenta fue como sigue:

Diciembre 31, 2006

Retenciones en la Fuente	6,345.89
Retenciones de IVA	9,963.07
	<hr/>
	16,308.96
	<hr/>

**11 Capital Social**

La compañía cuenta con un capital autorizado de doscientos mil dólares de los Estados Unidos de América (200,000.00), el capital suscrito de la compañía es de cien mil dólares de los Estados Unidos de América (100,000.00) y está constituido por 100,000, acciones ordinarias, nominativas e indivisibles con un valor de US\$ 1.00 cada una.

El capital pagado de la compañía es de cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (50,000.00). Inversión extranjera que fue registrada en el Banco Central del Ecuador con fecha 12 de abril del 2006

**12. Estrategias y Planes de la Gerencia**

“Nuestros productos son vehículos automotores de fabricación china. Los automotores chinos han llegado a un nivel de calidad que les permite competir a nivel internacional. Las marcas que representamos y que estamos importando, son lo mejor que ofrece China. Los modelos nuestros fueron sometidos a pruebas rigurosas antes de ser seleccionados. Cada modelo fue manejado por más de 60.000 Km. en Ecuador, Colombia, y Venezuela para comprobar su durabilidad. Adicionalmente, Cinascar, con los 14 años de experiencia de nuestras Compañías Relacionadas, brinda un total respaldo en repuestos y servicio. Cada vehículo se vende con una garantía de hasta 50.000 Km. o 2 años.

El mercado automotor ecuatoriano está creciendo rápidamente. En el 2006 se vendieron más de 87.000 vehículos. Pensamos que con nuestra amplia gama de vehículos (que incluye automóviles, SUV, Pick up, y mini vans) y nuestros precios económicos y respaldo vamos a poder capturar un 4% del mercado en el primer año de operación. Nuestra experiencia en Colombia y Venezuela es muy alentadora. Cinascar de Colombia, con 1 año y medio de operación actualmente vende 380 vehículos al mes. Cinascar de Venezuela con solo 1 año de operación ya está vendiendo más de 1000 vehículos al mes.

**ESTRATEGIAS COMERCIALES:** Nuestro objetivo es igualar la experiencia del grupo Cinascar en los mercados colombiano y venezolano donde vendemos más de 1300 vehículos al mes. Para lograr esa meta, estamos en negociaciones para tener 10 concesionarios en el Ecuador: 4 en Quito, 2 en Guayaquil, 1 en Cuenca, 1 en Ambato, 1 en

...Nota 12

Ibarra, y 1 en Santo Domingo de los Colorados. Los 10 concesionarios deberán estar operando antes del final del 2007.

**ESTRATEGIAS OPERATIVAS:** Para llevar a cabo nuestro objeto social, la compañía ha diseñado y reestructurado la edificación en la cual se encuentra, con el fin de dar atención a nuestros clientes en unas instalaciones cómodas en las cuales encuentren todos nuestros servicios tanto de venta como post-venta. La adquisición de equipos de alta tecnología es una de nuestras estrategias con el fin de minimizar tiempos de atención a clientes y concesionarios. Se dispone de personal especializado en cada uno de los campos, el mismo que se capacita permanentemente para mejor conocimiento del producto constituyéndose en valor agregado para nuestros usuarios y clientes.

**ESTRATEGIAS FINANCIERAS:** Siendo una empresa nueva que estuvo en estado pre-operativo hasta finales del 2006, las cargas financieras han sido asumidas por nuestro principal accionista, Hyundai Colombia Automotriz. A la fecha, Hyundai Colombia Automotriz ha financiado la construcción de nuestras instalaciones, los sueldos y honorarios de nuestro personal durante todo el 2006, y la importación de más de 180 vehículos y sus repuestos que están en nuestro stock (hasta el 31 de diciembre del 2006). Parte del financiamiento por parte de nuestro principal accionista actualmente aparece en nuestro balance como una cuenta por pagar y otra parte como aporte a futuras capitalizaciones. Esperamos hacer un aumento de capital durante los primeros meses del 2007.

Para las futuras importaciones de vehículos y repuestos, estamos solicitando líneas de crédito a bancos locales. Estas líneas de crédito serán utilizadas para la apertura de cartas de crédito para la importación de los vehículos y repuestos.

**EN EL 2007:** En enero del 2007 iniciamos operaciones y empezamos a ofrecer nuestros vehículos para la venta. En marzo del 2007 ya teníamos un concesionario adicional en Quito y a finales de abril del 2007 inauguraremos un

**...Nota 12**

concesionario en Santo Domingo de los Colorados. El desafío en el 2007 es concretar los 10 concesionarios a nivel nacional que nos permitirán tener ventas de más de 250 vehículos mensuales. También está pendiente la aprobación por parte de bancos locales de líneas de crédito para financiar futuras importaciones de vehículos. Hay apertura por parte de al menos 3 bancos para darnos las líneas de crédito con garantías razonables. Esperamos tener las aprobaciones para las líneas de crédito durante las primeras semanas de Mayo de 2007.

**13 Eventos  
Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2006, y la fecha de preparación de nuestro informe (16 de abril del 2007), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---