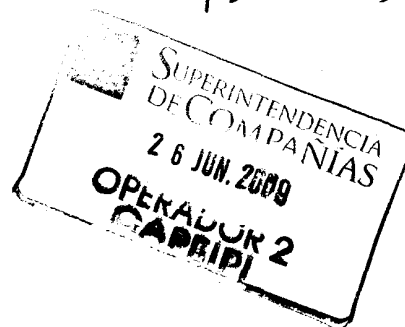




Freire Hidalgo
auditores s.a.

155081



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de:
YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y sus correspondientes notas incluidos en este informe, exclusivamente con fines informativos, fueron examinados por otra firma de auditores, su informe emitido el 16 de abril de 2008, presenta una opinión sin salvedades y una nota aclaratoria sobre negocio en marcha, las mismas que se exponen en la Nota 13.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se indica en la Nota 4, la Compañía registra inventarios por US \$ 147 mil, sobre los cuales no se realizaron inventarios físicos al cierre del ejercicio, por lo que no se pudo determinar posibles ajustes, en caso de existir, sobre diferencias entre inventarios físicos y los saldos registrados en libros.
4. Como se explica en la Nota 6, la Compañía mantiene registrado dentro del rubro de "otros activos" un monto neto de US\$ 106 mil, correspondiente a gastos de constitución. Debido a que los resultados del negocio han sido negativos, dicho monto debió registrarse contra pérdidas, incrementando en ese valor el déficit patrimonial de la compañía.
5. Como se indica en la Nota 8, al 31 de diciembre de 2008, los pasivos a largo plazo incluyen US \$ 544 mil correspondientes a una nota de crédito efectuada por los anteriores Accionistas a favor de la Compañía, realizada al momento de la negociación de acciones con nuevos inversionistas; este monto debió ser registrado dentro de una cuenta patrimonial, considerando que tal nota de crédito tendría como propósito cubrir pérdidas registradas.

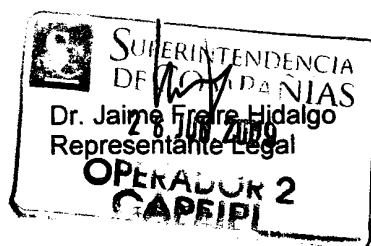


Freire Hidalgo
auditores s.a.

6. Como se explica en la Nota 1, durante los años 2008 y 2007 la Compañía registró pérdidas por US\$ 171 mil y US\$ 438 mil respectivamente y cuenta con un capital pagado de US \$ 100 mil, ubicando a la Compañía en causal de disolución de acuerdo con lo establecido en la Ley de Compañías; siendo necesario que los Accionistas efectúen incrementos de capital que permita su operación futura. La situación señalada origina una incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, debido a que la generación de ingresos depende de un incremento sustancial en sus operaciones, reducción de costos y fundamentalmente aportes de capital que permita cubrir el déficit patrimonial y dotar de recursos frescos para la generación de negocios.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, de haberse requerido alguno, si no hubiera la limitación señalada en el párrafo 3; excepto por los efectos mencionados en los párrafos 4 y 5, y sujeto a la decisión que se adopte por parte de los Accionistas para superar el asunto comentado en el párrafo anterior; los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A., al 31 de diciembre de 2008, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país se dieron ciertas condiciones adversas para la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, sus posibles efectos en la posición financiera y los resultados futuros de la Compañía. En tal virtud, los estados financieros adjuntos, deben ser leídos y analizados considerando la situación mencionada.

Quito, 25 de junio de 2009

Registro en la
Superintendencia de
Compañías No. 634



YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(expresados en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS:	NOTAS	2008	2007
ACTIVOS CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes		38	43
Cuentas y documentos por cobrar	3	140	411
Inventarios	4	147	614
Total		325	1,068
Activos fijos, neto	5	7	7
Otros Activos	6	106	149
TOTAL ACTIVOS		438	1,224
PASIVOS:			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas y documentos por pagar	7	23	1,637
Total		23	1,637
Pasivos largo plazo	8	924	-
TOTAL PASIVOS		947	1,637
PATRIMONIO (véase estado adjunto)	1, 9	(509)	(413)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		438	1,224

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(expresados en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas Netas	476	409
Costo de ventas	<u>(541)</u>	<u>(468)</u>
Utilidad bruta en ventas	(65)	(59)
Gastos de operación	<u>(148)</u>	<u>(379)</u>
Utilidad (Pérdida) de operación	(213)	(438)
Otros ingresos (egresos):	<u>42</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>(171)</u>	<u>(438)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reservas	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	25	-	-	25
Pérdida neta de 2007	-	-	(438)	(438)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	25	-	(438)	(413)
Compensación de créditos	75	-	-	75
Pérdida neta de 2008			(171)	(171)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	100	-	(609)	(509)

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(expresados en miles de dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:

Pérdida del ejercicio (171)

Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:

Provisiones	2
Depreciaciones	2
Amortizaciones	34
	<u>38</u>

Operaciones del período:

Cuentas y documentos por cobrar	270
Inventarios	466
Cuentas y documentos por pagar	(1,614)
	<u>(878)</u>

Efectivo neto provisto por las actividades de operación (1,011)

Flujo de inversiones:

Adiciones a propiedad, planta y equipos	(2)
Otros activos	9
	<u>7</u>

Efectivo provisto por flujo de inversiones 7

Flujo de financiamiento

Pasivo a largo plazo	924
Aportes de capital por compensación de créditos	75
	<u>999</u>

Efectivo provisto por flujo de financiamiento 999

Incremento (disminución) del flujo de fondos (5)

Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	43
	<u>43</u>

Saldo final de efectivo y sus equivalentes	38
	<u>38</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses)

NOTA 1.- OPERACIONES

YANGTZE MOTORS ECUADOR S.A. fue constituida el 23 de junio de 2006, en la ciudad de Quito-Ecuador, e inscrita en el registro mercantil el 31 de mayo del mismo año.

El objeto social de la Compañía es dedicarse a la comercialización, venta, intercambio, compra, arriendo, promoción, exportación e importación y negociación en general de todo tipo de productos de la industria automotriz y de maquinarias, incluyendo automotores, buses, tractores, camiones o similares, así como partes, accesorios automotrices y maquinarias y cualquier otro componente que tenga relación a ellos y que pueda comercializarse, entre otras.

Durante los años 2008 y 2007 la Compañía registró pérdidas por US\$ 171 mil y US\$ 438 mil respectivamente y cuenta con un capital pagado de US \$ 100 mil, ubicando a la Compañía en causal de disolución de acuerdo con lo establecido en la Ley de Compañías. Esta situación origina una incertidumbre sobre la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, debido a que la generación de ingresos depende de un incremento sustancial en sus operaciones, reducción de costos y fundamentalmente aportes de capital que permitan revertir los resultados negativos y continuar la operación futura de la Compañía.

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país se dieron ciertas condiciones adversas para la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. El Gobierno Ecuatoriano se encuentra adoptando ciertas estrategias y medidas para poder cubrir los efectos generados por la situación mencionada, entre los cuales constan reajustes al presupuesto general de estado, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del estado, restricción de importaciones, creación de nuevos impuestos; entre otras.

A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, sus posibles efectos en la posición financiera y resultados futuros de la compañía. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos y analizados considerando la situación mencionada.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto de 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre de 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Con fecha 20 de noviembre de 2008 el organismo de control mediante Resolución No. 08.G.DSC posterga la aplicación de tales normas de la siguiente manera.

1. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2010 las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece el año 2009 como período de transición, para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2009.

2. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2011 las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4 millones al 31 de diciembre de 2007, las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales, las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público, las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010 como período de transición, para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del ejercicio económico del año 2010.

3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012 las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

2.2. Registros contables y unidad monetaria

Los estados financieros y los registros contables de la Compañía se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda oficial adoptada por la República del Ecuador a partir de marzo de 2000.

2.3. Equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujo de efectivo, considera como efectivo al saldo en bancos.

2.4. Estimación para cuentas de cobro dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados en base a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno.

2.5. Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos, accesorios y lubricantes se registran al costo de adquisición. El costo de ventas se determina para vehículos al costo específico y los repuestos, accesorios y lubricantes por el método promedio ponderado, el cual no excede el valor neto realizable.

2.6. Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

2.7. Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" y constituyen gastos efectuados por la Compañía para su constitución, los cuales están registradas al costo y se amortizan por el método de línea recta en 5 años.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(Continuación)

2.8. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades imponibles, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las sociedades, pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que dichos valores se inviertan en maquinaria y equipos nuevos y estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, debiendo perfeccionarse con la inscripción de la respectiva escritura en el Registro Mercantil, hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

2.9. Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

2.10. Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones las cuales podrían ser significativas.

NOTA 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	73	161
Intercompañías (Ver Nota 10)	-	145
Crédito tributario IVA y Renta	<u>68</u>	<u>105</u>
	141	411
 Provisión para incobrables	 <u>(1)</u>	 <u>-</u>
 Total	 <u>140</u>	 <u>411</u>

NOTA 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR
(Continuación)

El siguiente es el movimiento de provisión para cuentas incobrables durante el año 2008:

Saldo al inicio del año	-
Provisión del año	<u>1</u>
Saldo al cierre	<u>1</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vehículos (1)	106	608
Repuestos	40	6
Mercaderías en tránsito	<u>2</u>	<u>-</u>
	148	614
 Provisión por obsolescencia	<u>(1)</u>	<u>-</u>
Total	<u>147</u>	<u>614</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía registra inventarios de vehículos por US\$ 106 mil, sobre los cuales no se practicaron inventarios físicos al cierre del ejercicio. Debido a que la auditoría fue contratada en fecha posterior al cierre, no hemos podido constatar físicamente las existencias de inventarios, y tampoco fue práctico efectuar otras pruebas que nos permitan cerciorarnos sobre tales existencias.

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Porcentaje anual de depreciación</u>
Depreciables:			
Equipos de Computación	-	2	33.33
Muebles y enseres	-	6	10
Equipos de oficina	-	1	10
Vehículos	13	-	20
	13	9	
Depreciación acumulada	<u>(6)</u>	<u>(2)</u>	
Total	<u>7</u>	<u>7</u>	

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

El movimiento de activos fijos durante el año 2008 fue el siguiente:

Saldo al inicio del año, neto	7
Adiciones / Retiros, neto	(7)
Reclasificaciones	9
Depreciación	<u>(2)</u>
Saldo al cierre	<u>7</u>

NOTA 6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de constitución (1)	172	172
Vehículos para pruebas	<u>-</u>	<u>13</u>
	172	185
Depreciación acumulada	-	(4)
Amortización acumulada	<u>(66)</u>	<u>(32)</u>
Total	<u>106</u>	<u>149</u>

- (1) Corresponden a gastos generados por la Compañía para su constitución; dicho rubro debió ser registrado contra resultados dada la tendencia negativa del negocio; por lo que este efecto, incrementaría las pérdidas acumuladas y reduciría el patrimonio de los Accionistas en el monto señalado, de acuerdo con Normas de Contabilidad.

El movimiento de cargos diferidos durante el año 2008 fue el siguiente:

Saldo inicio del año	149
Adiciones netas	-
Reclasificaciones	(9)
Amortización del año	<u>(34)</u>
Saldo al final del año	<u>106</u>

NOTA 7.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	1	13
Intercompañías (Ver Nota 10)	21	1.619
Otras cuentas por pagar	1	5
Total	<u>23</u>	<u>1.637</u>

NOTA 8.- PASIVOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2008 corresponde a obligación originada por la subrogación de pasivos por US \$ 380 mil, por parte de los nuevos accionistas de la compañía. Además se incluye un valor de US\$ 544 mil correspondiente a una nota de crédito efectuada por los anteriores Accionistas a favor de la Compañía, realizada al momento de la negociación de acciones con nuevos inversionistas; este monto debió ser registrado dentro de una cuenta patrimonial, considerando que tal nota de crédito tendría como propósito cubrir las pérdidas acumuladas.

NOTA 9.- CAPITAL

Al 31 de diciembre de 2008 la composición del capital pagado es de 100.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1,00 cada una.

NOTA 10.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos con compañías relacionadas son:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar		
Interamericana	-	9
Intrans Ecuador S.A.	-	112
Yangtze Motors Colombia	-	24
	<u>-</u>	<u>145</u>
Cuentas por pagar		
Interamericana	9	1.619
Quito Motors S.A.C.I.	4	-
Jiangling Motors Company del Ecuador S.A.	8	-
	<u>21</u>	<u>1.619</u>

NOTA 11.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 preparada por la compañía.

	2008	2007
Pérdida contable del ejercicio	(171)	(438)
Base para participación empleados	(171)	(438)
15% participación empleados	-	-
Gastos no deducibles	5	10
Utilidad (pérdida) gravable	(166)	(428)
25% impuesto a la renta	-	-
Impuesto causado	-	-
Retenciones en la fuente del año	5	4
Anticipo de impuesto a la renta	4	-
Crédito tributario años anteriores	4	-
Crédito fiscal	9	4

NOTA 12.- REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 30 de diciembre de 2008 se expide el Registro Oficial No. 497 – S en el que se publica la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, que entre otros aspectos se refiere a los siguientes temas:

Reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos y efectúen el correspondiente aumento de capital;

Desde la vigencia de esta ley, hasta el 31 de diciembre de 2009, se someterán a la retención en la fuente del 5%, los pagos efectuados por concepto de intereses por créditos externos, siempre que el otorgante no se encuentre domiciliado en paraísos fiscales y que las tasas de interés no excedan de las máximas referenciadas fijadas por el Directorio del Banco Central del Ecuador;

Se modifica la tarifa del impuesto a la salida de divisas al 1%;

NOTA 13.- INFORME DE AUDITORIA EXTERNA AÑO 2007

El informe de auditoría externa al 31 de diciembre de 2007, fueron preparados por otros auditores externos y contiene la siguiente nota aclaratoria:

"... la compañía en el último año ha generado pérdida en sus operaciones, lo cual ha provocado un patrimonio negativo al 31 de diciembre de 2007 por USD 413.371,47. Esta situación genera que la Compañía se encuentre incurso en una de las causales de disolución contempladas en los Arts. 198 y 361 de la Ley de Compañías. Por la razón expuesta, se concluye que la continuación de la compañía como empresa en marcha depende de eventos futuro, que incluye el mantenimiento y obtención del financiamiento requerido para sus actividades normales. Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados utilizando principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha, considerando que la situación descrita se resolverá favorablemente."

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, 23 de junio de 2009, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas. No tenemos conocimiento sobre la decisión de los accionistas sobre resoluciones de capitalización a la empresa.