

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Automotores Continental S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Automotores Continental S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Automotores Continental S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas de Automotores Continental S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Marzo 17, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	1,854	1,189
Cuentas por cobrar comerciales	5	10,050	6,723
Inventarios	6	5,157	4,557
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>871</u>	<u>536</u>
Total activos corrientes		<u>17,932</u>	<u>13,005</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terreno		421	152
Edificio e instalaciones		2,041	2,035
Mejoras en instalaciones		1,485	1,349
Maquinaria y herramientas		1,069	788
Muebles, enseres y equipos		775	708
Vehículos		303	297
Construcciones en curso		<u>1</u>	<u>28</u>
Total		6,095	5,357
Menos depreciación acumulada		<u>2,656</u>	<u>2,191</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,439</u>	<u>3,166</u>
INVERSIONES	9	<u>4,584</u>	<u>4,504</u>
TOTAL		<u>25,955</u>	<u>20,675</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	17	77,436	50,309
COSTO DE VENTAS		<u>69,057</u>	<u>44,466</u>
MARGEN BRUTO		8,379	5,843
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>6,115</u>	<u>3,968</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,264</u>	<u>1,875</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ganancia en inversiones en asociadas		526	782
Ingresos financieros, neto		153	197
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(19)</u>	<u>(279)</u>
Total		<u>660</u>	<u>700</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,924</u>	<u>2,575</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	12	398	282
Impuesto a la renta	13	<u>564</u>	<u>399</u>
Total		<u>962</u>	<u>681</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,962</u>	<u>1,894</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8,840	1	1,840	10,681
Utilidad neta			1,894	1,894
Transferencia		179	(179)	
Dividendos declarados	—	—	<u>(1,600)</u>	<u>(1,600)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	8,840	180	1,955	10,975
Utilidad neta			1,962	1,962
Transferencia		189	(189)	
Dividendos declarados	—	—	<u>(1,700)</u>	<u>(1,700)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>8,840</u>	<u>369</u>	<u>2,028</u>	<u>11,237</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	74,194	48,678
Pagado a proveedores y trabajadores	(72,250)	(47,041)
Dividendos recibidos	465	477
Participación a trabajadores	(282)	(296)
Impuesto a la renta	(488)	(348)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>134</u>	<u>(158)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,773</u>	<u>1,312</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(841)	(216)
Precio de venta de propiedades y equipos	72	32
Incremento de inversiones en asociadas	<u>(19)</u>	<u>(12)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(788)</u>	<u>(196)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y otros	1,167	724
Dividendos pagados	<u>(1,487)</u>	<u>(1,600)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(320)</u>	<u>(876)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	665	240
Comienzo del año	<u>1,189</u>	<u>949</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,854</u>	<u>1,189</u>

(Continúa...)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,962	1,894
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	496	476
Provisión para cuentas dudosas	(85)	34
Ganancia en inversiones en asociadas, neta de dividendos recibidos	(61)	(305)
Provisión para jubilación y desahucio	(4)	(206)
Utilidad neta de propiedades y equipo		(5)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,242)	(1,865)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(335)	(135)
Inventarios	(600)	(283)
Cuentas por pagar	2,949	1,768
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	501	(98)
Participación a trabajadores	116	(14)
Impuesto a la renta	<u>76</u>	<u>51</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,773</u>	<u>1,312</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Automotores Continental S.A. está constituida en la República del Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca chevrolet.

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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.O.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

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.

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.

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 20 para edificio, 10 para muebles y enseres y maquinaria y herramientas, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 12 y 13).

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

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

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 2005. 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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	5	17
Depósitos en cuentas corrientes	1,841	1,165
Inversiones temporales	<u>8</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,854</u>	<u>1,189</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes		
Créditos directos	5,165	4,649
Cuentas por cobrar financieras	5,006	2,280
Provisión para cuentas dudosas	<u>(121)</u>	<u>(206)</u>
Total	<u>10,050</u>	<u>6,723</u>

Créditos Directos - Representan créditos a clientes otorgados directamente por la Compañía, los cuales se encuentran respaldados con pagarés cuyo plazo es de hasta 360 días.

Cuentas por Cobrar Financieras - Constituyen cuentas por cobrar a bancos y financieras cuyo período de plazo es de alrededor de 30 días mientras se formaliza el crédito a los clientes. Esta cuenta no genera intereses.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	2,600	2,251
Repuestos y otros	2,203	2,101
Trabajos en proceso	<u>354</u>	<u>205</u>
Total	<u>5,157</u>	<u>4,557</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a terceros	82	341
Cuentas por cobrar contratos de mandato	325	
Otras cuentas por cobrar	392	170
Empleados	<u>72</u>	<u>25</u>
Total	<u>871</u>	<u>536</u>

Cuentas por Cobrar Contratos de Mandato - Representan el valor por cobrar de los vehículos usados, recibidos como parte de pago de un vehículo nuevo. Los referidos valores serán liquidados una vez se realice la venta de los vehículos recibidos en mandato.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,166	3,454
Adquisiciones	841	216
Ventas y/o retiros	(72)	(28)
Depreciación	<u>(496)</u>	<u>(476)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,439</u>	<u>3,166</u>

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Ecuauto S.A.	56.05	56.05	2,255	1,216	2,584	2,532	2,584	2,532
Ecuawagen S.A.	56.05	56.05	1,300	938	1,574	1,597	1,574	1,597
Contimobiliaria S.A.	98.33	98.33	4	4	389	359	391	359
Otras inversiones			—	—	—	—	35	16
Total			<u>3,559</u>	<u>3,559</u>	<u>4,547</u>	<u>4,488</u>	<u>4,584</u>	<u>4,504</u>

Los estados financieros de Automotores Continental S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, no se presentan consolidados con las compañías relacionadas en las que ejerce un control total administrativo y financiero, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos y otros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar accionistas renovables anualmente que generan un interés promedio anual del 10%	2,038	2,245
Obligaciones con bancos locales con vencimientos desde Octubre del 2006 a agosto del 2007 e interés promedio anual del 7.5% (de febrero a junio del 2005 e interés promedio anual del 7% en el año 2004)	2,167	958
Obligaciones con personas naturales con vencimientos anuales renovables e interés promedio anual del 10% en el año 2005 y 2004	343	123
Sobregiros con bancos locales	<u>15</u>	<u>70</u>
Total	<u>4,563</u>	<u>3,396</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores vehículos	6,510	4,016
Proveedores repuestos	822	649
Otros	<u>343</u>	<u>61</u>
Total	<u>7,675</u>	<u>4,726</u>

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	282	296
Provisión del año	398	282
Pagos efectuados	<u>(282)</u>	<u>(296)</u>
Saldos al fin del año	<u>398</u>	<u>282</u>

13. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	2,526	2,293
Gastos no deducibles	265	85
Otras partidas conciliatorias	<u>(536)</u>	<u>(781)</u>
Utilidad gravable	<u>2,255</u>	<u>1,597</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>564</u>	<u>399</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	210	159
Provisión del año	564	399
Pagos efectuados	<u>(488)</u>	<u>(348)</u>
Saldos al fin del año	<u>286</u>	<u>210</u>

14. 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	445	357
Dividendos por pagar	213	
Beneficios sociales	171	135
Impuestos retenidos a IVA	420	91
Otras cuentas por pagar	<u>131</u>	<u>83</u>
Total	<u>1,380</u>	<u>666</u>

15. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 60 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 10 años o más de trabajo (59 en el año 2004);
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 192 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (146 en el año 2004).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 8.9% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	420	568
Pagos efectuados	(98)	(204)
Provisión del año	<u>94</u>	<u>56</u>
Saldos al fin del año	<u>416</u>	<u>420</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 884,000 de acciones de US\$10 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1.519</u>	<u>863</u>
Ventas	<u>1.732</u>	<u>826</u>
Arriendos	<u>270</u>	<u>120</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

18. COMPROMISOS

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S.A., en el que se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Chevrolet. La concesión rige hasta el 31 de enero del 2007, la cual podrá ser renovada en períodos sucesivos de cinco años.

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 17 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.