

1776

Ecu - Auto S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Ecu - Auto S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecu - Auto S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ecu - Auto S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 9, 2007
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

ECUA - AUTO 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 bancos		580	475
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,626	2,783
Inventarios	5	1,438	1,323
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		305	371
Total activos corrientes		<u>4,949</u>	<u>4,952</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES LARGO PLAZO			
		—	83
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Terrenos		1,510	1,510
Edificios		2,478	2,377
Equipos		88	88
Equipo de computación		136	134
Muebles y enseres		73	65
Vehículos		56	29
Total		<u>4,341</u>	<u>4,203</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,654</u>	<u>1,454</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>2,687</u>	<u>2,749</u>
INVERSIONES EN ACCIONES			
		<u>35</u>	<u>38</u>
TOTAL		<u>7,671</u>	<u>7,822</u>

Ver notas a los estados financieros


René Cordero
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras		152	
Cuentas por pagar	7	1,655	1,717
Anticipos de clientes		103	100
Préstamos de terceros	8	722	723
Participación a empleados	9	79	119
Impuesto a la renta	10	6	80
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>265</u>	<u>309</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,982</u>	<u>3,048</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>192</u>	<u>163</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	12	4,023	4,023
Reserva legal		157	109
Utilidades retenidas		<u>317</u>	<u>479</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,497</u>	<u>4,611</u>
TOTAL		<u>7,671</u>	<u>7,822</u>


Jimena Espín
Subgerente General

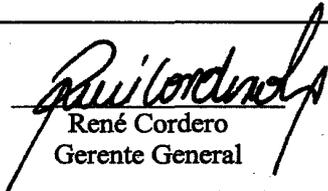
ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	13	23,777	24,466
Ingresos por servicios de taller y otros		<u>1,970</u>	<u>2,063</u>
Total		<u>25,747</u>	<u>26,529</u>
COSTO:			
Costo de ventas	13	22,018	22,524
Costo por servicios de taller y otros		<u>1,340</u>	<u>1,438</u>
Total		<u>23,358</u>	<u>23,962</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,389</u>	<u>2,567</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		759	977
Gastos de administración		<u>1,201</u>	<u>781</u>
Total		<u>1,960</u>	<u>1,758</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>429</u>	<u>809</u>
OTROS (INGRESOS) GASTOS:			
Intereses pagados		170	112
Intereses ganados		(99)	(93)
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(166)</u>	<u>1</u>
Total		<u>(95)</u>	<u>20</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>524</u>	<u>789</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	79	120
Impuesto a la renta	10	<u>128</u>	<u>190</u>
Total		<u>207</u>	<u>310</u>
UTILIDAD NETA		<u>317</u>	<u>479</u>

Ver notas a los estados financieros


René Cordero
Gerente General


Ximena Espín
Subgerente General

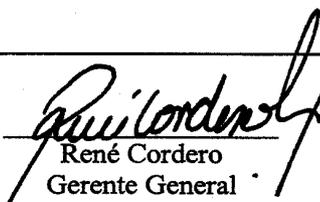
ECUA - AUTO S.A.

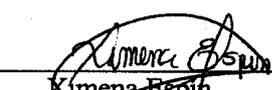
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	4,023	66	428	4,517
Utilidad neta			479	479
Transferencia		43	(43)	
Dividendos pagados	—	—	(385)	(385)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,023	109	479	4,611
Utilidad neta			317	317
Transferencia		48	(48)	
Dividendos pagados	—	—	(431)	(431)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>4,023</u>	<u>157</u>	<u>317</u>	<u>4,497</u>

Ver notas a los estados financieros


René Cordero
Gerente General


Kimena Espín
Subgerente General

ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	26,063	26,297
Pagado a proveedores y empleados	(25,164)	(25,409)
Intereses ganados	99	93
Intereses pagados	(170)	(112)
Participación a empleados	(119)	(107)
Impuesto a la renta	(202)	(170)
Otros gastos, neto	<u>43</u>	<u>(20)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>550</u>	<u>572</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(190)	(197)
Precio de venta de propiedades y equipos	25	137
Incremento en inversiones en acciones	<u> </u>	<u>(20)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(165)</u>	<u>(80)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en obligaciones financieras	152	
Disminución de préstamos de terceros	(1)	(65)
Dividendos pagados	<u>(431)</u>	<u>(385)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(280)</u>	<u>(450)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	105	42
Comienzo del año	<u>475</u>	<u>433</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>580</u></u>	<u><u>475</u></u>

(Continúa...)

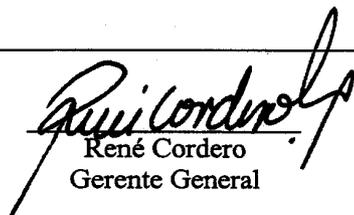
ECUA - AUTO S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	317	479
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	234	209
Provisión para cuentas dudosas	33	31
Provisión para obsolescencia de inventarios		11
Provisión para jubilación y desahucio	29	24
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(7)	(18)
Pérdida en valor de inversiones	3	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	124	(245)
Inventarios	(115)	222
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	66	(199)
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo	83	(27)
Cuentas por pagar	(62)	(124)
Anticipos de clientes	3	40
Participación a empleados	(40)	12
Impuesto a la renta	(74)	20
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(44)	137
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>550</u>	<u>572</u>

Ver notas a los estados financieros


René Cordero
Gerente General


Ximena Espín
Subgerente General

ECUA - AUTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Ecu - Auto 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, 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 Compañía 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 o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, muebles y enseres, equipos, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisión para Jubilación y Desahucio - 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 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. 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:		
Crédito directo que genera intereses	1,958	808
Crédito directo que no genera intereses	67	1,463
Cuentas por cobrar financieras	743	621
Provisión para cuentas dudosas	<u>(142)</u>	<u>(109)</u>
Total	<u>2,626</u>	<u>2,783</u>

Crédito Directo que Genera Intereses - Consiste en créditos a clientes otorgados directamente por la Compañía, los cuales se encuentran respaldados con pagarés cuyo plazo es de hasta 360 días y generan una tasa de interés promedio anual del 13%.

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.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,057	871
Repuestos	312	403
Trabajo en proceso	<u>69</u>	<u>49</u>
Total	<u>1,438</u>	<u>1,323</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,749	2,880
Adquisiciones	190	197
Ventas	(18)	(119)
Depreciación	<u>(234)</u>	<u>(209)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,687</u>	<u>2,749</u>

7. 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)	
GMAC del Ecuador	1,256	1,264
General Motors	250	205
Otros	<u>149</u>	<u>248</u>
Total	<u>1,655</u>	<u>1,717</u>

8. PRESTAMOS DE TERCEROS

Corresponden a obligaciones por pagar a personas naturales sin plazos definidos y tasa de interés nominal anual del 8%.

9. 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.

10. 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	445	669
Gastos no deducibles	<u>67</u>	<u>90</u>
Utilidad gravable	<u>512</u>	<u>759</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>128</u>	<u>190</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	80	60
Provisión del año	128	190
Pagos efectuados	<u>(202)</u>	<u>(170)</u>
Saldos al fin del año	<u>6</u>	<u>80</u>

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	132	117
Beneficios sociales	48	68
Retenciones de impuesto a la renta e IVA	27	30
Otras cuentas por pagar	<u>58</u>	<u>94</u>
Total	<u>265</u>	<u>309</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 40,230 acciones de US\$100 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>1,883</u>	<u>27</u>
Ventas	<u>3,740</u>	---
Arriendos ganados	<u>222</u>	<u>150</u>
Arriendos pagados	<u>9</u>	---

14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Tipo Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>2006</u> (en U.S. dólares)	<u>2005</u>
Bancaria	Compra de repuestos	<u>208,000</u>	<u>250,000</u>

15. 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 diciembre del 2007, la cual podrá ser renovada en periodos sucesivos de dos años.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 9 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.