

Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

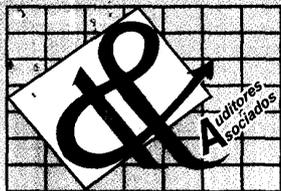
Ibarra, 25 de Mayo del 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:

HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.

1. Hemos examinado el Estado de Situación Financiera adjunto de HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. al 31 de Diciembre del año 2005 y los correspondientes estados de: Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo, que le son relativos por el periodo terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestra auditoría.
2. Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, el examen basándose en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados utilizados, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC., disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. La empresa realizó la toma física del Inventario de repuestos y talleres con corte al 31 de Diciembre del año 2005, sin embargo los resultados de la toma física no fueron conciliados en su totalidad con los saldos contables de las cuentas inventarios de repuestos y talleres, como se detalla con amplitud en la Nota No 8 de los estados financieros



Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

El efecto de no realizar la conciliación de todos los saldos de la toma física con los saldos contables de los inventarios de repuestos y talleres que tienen valores de 304.700,29 USD y de 22.420,40 USD respectivamente, genera incertidumbre sobre la razonabilidad del saldo presentado en estas Sub. Cuentas que representan el 10,59% dentro del rubro del activo "Realizable- Inventarios" del Estado de Situación Financiera al 31.12.05.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudieran provocarse por completar la conciliación de los saldos de la toma física con los saldos contables relacionado a lo expuesto en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del año 2005 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, Normas ecuatorianas de contabilidad NEC., y disposiciones emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, por parte de COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del año 2005, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Dr. Rodolfo Chacón Bastidas
GERENTE GENERAL
CPA No. 22.545

Dra. María De la Portilla V. MBA
PRESIDENTA EJECUTIVA- SOCIA
CPA No. 27.380

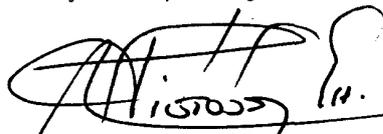
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-355

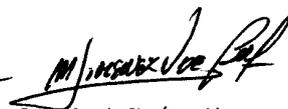
HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

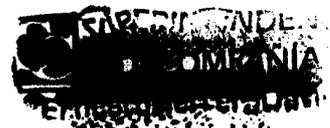
	Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACIÓN 31.12.05	% CRECIMIENT O
ACTIVO CORRIENTE					
DISPONIBLE					
Caja		221.462,67	148.864,76		
Bancos		28.646,87	8.555,20	20.091,67	234,85
Inversiones temporales	3	11.830,98	2.868,21	8.962,77	312,49
		180.984,82	137.441,35	43.543,47	31,68
EXIGIBLE					
Cuentas por cobrar.	4	2.176.396,32	1.865.629,20		0,00
Anticipos SRI	5	1.903.402,67	1.143.478,47	759.924,20	66,46
Anticipos proveedores	6	115.437,98	183.068,51	-67.630,53	-36,94
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7	83.837,89	136.294,16	-52.456,27	-38,49
Cuentas por cobrar accionistas		100.000,00	418.500,53	-318.500,53	-76,11
Provisión incobrables		10.000,00	10.000,00	0,00	0,00
		-36.282,22	-25.712,47	-10.569,75	41,11
REALIZABLE					
Inventario vehículos	8	2.927.068,43	3.107.537,62		0,00
Inventario repuestos		2.600.027,21	2.838.674,35	-238.647,14	-8,41
Inventario en proceso		304.700,29	250.442,87	54.257,42	21,66
		22.340,93	18.420,40	3.920,53	21,28
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>5.324.927,42</u>	<u>5.122.031,58</u>		0,00
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO					
Activo fijo no depreciable	9	798.836,35	141.886,34	656.950,01	463,01
Activo fijo depreciable		192.800,08	181.784,12	11.015,96	6,06
Depreciaciones acumuladas		-89.479,74	-66.341,66	-23.138,08	34,88
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO		<u>902.156,69</u>	<u>257.328,80</u>		0,00
INVERSIONES EN ACCIONES					
Inversión empresa automotriz	10	2.940.361,00	2.540.129,00	400.232,00	15,76
Inversión en otras empresas (IANCEM)		322.706,00	0,00	322.706,00	
TOTAL INVERSIONES EN ACCIONES		<u>3.263.067,00</u>	<u>2.540.129,00</u>		0,00
OTROS ACTIVOS					
Otros activos amortizables		258.101,98	258.101,98	0,00	0,00
Otros activos no utilizados giro negocio.		47.120,31	21.898,02	25.222,29	115,18
Amortización acumulada otros activos		-173.256,69	-121.636,29	-51.620,40	42,44
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>131.965,60</u>	<u>158.363,71</u>		
TOTAL ACTIVOS		<u>9.622.116,71</u>	<u>8.077.853,09</u>	1.544.263,62	19,12

	Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACIÓN 31.12.05	% CRECIMIENTO
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por Pagar		3.658.459,22			
Cuentas por pagar proveedores vehículos	11	2.150.164,21	1.568.006,28	582.157,93	37,13
Cuentas por pagar proveedores repuestos		149.726,85	118.279,46	31.447,39	26,59
Cuentas por pagar proveedores talleres		23.765,58	15.210,87	8.554,71	56,24
Cuentas por pagar proveedores importaciones		0,00	89.808,80	-89.808,80	-100,00
Cuentas por pagar proveedores administración		52.485,76	0,00	52.485,76	0,00
Cuentas por pagar compañías relacionadas		467.349,80	74.025,80	393.324,00	531,33
Anticipos recibidos de clientes		385.354,99	553.623,79	-168.268,80	-30,39
Cuentas por pagar empleados	12	238.848,86	159.992,26	78.856,60	49,29
Cuentas por pagar accionistas		87.499,29	102.858,13	-15.358,84	-14,93
Otras cuentas por pagar		10.653,90	360.492,29	-349.838,39	-97,04
Provisiones por pagar empleados		20.893,65	12.769,26	8.124,39	63,62
Obligaciones IESS		8.566,52	6.969,07	1.597,45	22,92
Retención impuesto por pagar		63.149,81	61.090,49	2.059,32	3,37
Documentos por Pagar					
Documentos por pagar Instituciones Financieras	13	1.202.279,16	869.340,08	332.939,08	38,30
TOTAL PASIVO CORRIENTE		4.860.738,38	3.992.466,58		0,00
PASIVO A LARGO PLAZO					
Préstamo bancario		315.388,03	0,00	315.388,03	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		315.388,03	0,00		
TOTAL PASIVO		5.176.126,41	3.992.466,58	1.183.659,83	29,65
PATRIMONIO					
CAPITAL		3.487.987,00	1.061.933,00	2.426.054,00	228,46
Certificados de aportación	14	3.487.987,00	1.061.933,00	2.426.054,00	228,46
APORTES Y ASIGNACIONES		0,00	1.042.675,05	-1.042.675,05	-100,00
Aportes para futura capitalización		0,00	1.042.675,05	-1.042.675,05	-100,00
RESERVAS		353.978,40	837.028,48	-483.050,08	-57,71
Reservas legal		31.473,92	97.559,84	-66.085,92	-67,74
Reserva de capital		0,00	739.468,64	-739.468,64	-100,00
Reserva de Valuación		322.504,48	0,00	322.504,48	0,00
RESULTADOS		604.024,90	822.500,52	-218.475,62	-26,56
Resultados ejercicios anteriores		6.020,51	388.901,02	-382.880,51	-98,45
Utilidad neta año 2005		598.004,39	433.599,50	164.404,89	37,92
SUPERAVIT POR REVALUACION		0,00	321.249,46	-321.249,46	-100,00
Superavit por revaluación - terrenos		0,00	321.249,46	-321.249,46	-100,00
TOTAL PATRIMONIO		4.445.990,30	4.085.386,51	360.603,79	8,83
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9.622.116,71	8.077.853,09	1.544.263,62	19,12

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados


Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL

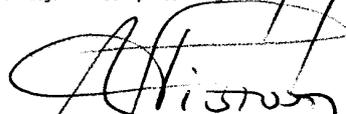

Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
Mat. 22.007



HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACION 31.12.05	% VARIACION
INGRESOS				
TOTAL INGRESOS	17.097.484,26	14.140.381,46	2.957.102,80	20,91%
POR VENTAS	15 16.081.627,29	13.467.504,76	2.614.122,53	19,41%
Ventas netas vehículos	15.716.577,00	13.127.037,65	2.589.539,35	19,73%
Venta repuestos y accesorios	641.221,77	402.350,67	238.871,10	59,37%
Ventas taller	302.902,13	145.768,38	157.133,75	107,80%
Descuento en ventas	-167.491,71	-148.314,11	-19.177,60	12,93%
Devolución en ventas	-489.590,39	-142.187,45	-347.402,94	244,33%
Otros servicios	78.008,49	82.849,62	-4.841,13	-5,84%
OTROS INGRESOS	16 1.015.856,97	672.876,70	342.980,27	50,97%
Ingresos financieros	634.723,35	22.057,84	612.665,51	2777,54%
Dividendos recibidos	121.226,64	378.782,82	-257.556,18	-68,00%
Utilidad por venta de propiedad planta y equipo	0,00	67.007,02	-67.007,02	-100,00%
Otros ingresos	259.906,98	205.029,02	54.877,96	26,77%
EGRESOS				
COSTO DE VENTAS	17 14.353.937,63	11.964.705,81	2.389.231,82	19,97%
Costo de venta vehículos	13.774.115,34	11.625.039,06	2.149.076,28	18,49%
Costo de venta repuestos y accesorios	444.729,81	281.223,75	163.506,06	58,14%
Costo de venta maquinaria	0,00	796,30	-796,30	-100,00%
Costo de venta de taller	135.092,48	61.812,55	73.279,93	118,55%
Descuento en compras	0,00	-4.165,85	4.165,85	-100,00%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18 1.991.587,80	1.619.172,36	372.415,44	23,00%
Sueldos, salarios y beneficios sociales administración	234.701,82	250.623,37	-15.921,55	-6,35%
Sueldos, salarios y beneficios sociales ventas	368.985,49	274.958,66	94.026,83	34,20%
Sueldos, salarios y beneficios sociales talleres	107.692,17	55.338,36	52.353,81	94,61%
Gastos generales.	266.821,93	171.722,69	95.099,24	55,38%
Comisiones, publicidad, combustible, movilización, garantías, fletes	198.732,71	175.558,36	23.174,35	13,20%
Gastos de gestión y viaje	11.059,25	20.512,44	-9.453,19	-46,09%
Impuestos, contribuciones y otros	24.025,88	25.770,80	-1.744,92	-6,77%
Depreciación de bienes y amortizaciones	74.758,48	68.868,12	5.890,36	8,55%
Gastos financieros	690.173,57	568.237,47	121.936,10	21,46%
Cuentas incobrables y baja de inventarios	10.986,42	5.809,76	5.176,66	89,10%
Otros gastos	3.650,08	1.772,33	1.877,75	105,95%
TOTAL GASTOS	16.345.525,43	13.583.878,17	2.761.647,26	20,33%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	751.958,83	556.503,29	195.455,54	35,12%
15% Participación trabajadores	113.341,74	83.475,49	29.866,25	35,78%
Reserva legal año 2005	31.473,92	22.821,03	8.652,89	37,92%
Impuesto a la renta año 2005	9.138,78	16.607,27	-7.468,49	-44,97%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	598.004,39	433.599,50	164.404,89	37,92%

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

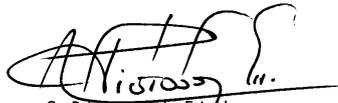

 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL

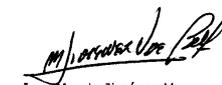

 Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
 Mat. 22.007



HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	APORTES FUT. CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS EJERCICIO	SUPERAVIT REVALUACIÓN	TOTAL PATRIMONIO
Saldo inicial al 01.01.05	1.061.933,00	97.559,84	739.468,64	1.042.675,05	388.901,02	433.599,50	321.249,46	4.085.386,51
Aumento de Capital/Reinversión 2004	2.426.054,00	-97.559,84	-739.468,64	-451.296,10	-382.880,51	-433.599,50	-321.249,46	-0,05
Reclasificación Aportes Futura Capitalización a Utilidades (Dación pago Terreno)				-591.378,95				-591.378,95
Utilidad año 2005						751.958,83		751.958,83
15% participación trabajadores						-113.341,74		-113.341,74
Apropiación Reserva legal 2005		31.473,92				-31.473,92		0,00
Impuesto a la renta año 2005						-9.138,78		-9.138,78
Revaluación terreno (calles Tarquino Paez y Luis A)							322.504,48	322.504,48
Saldo final al 31.12.05	3.487.987,00	31.473,92	0,00	0,00	6.020,51	598.004,39	322.504,48	4.445.990,30

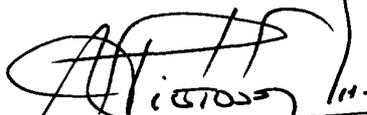

 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
 Mat. 22.007



**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES AMERICANOS)**

	VALOR USD
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad neta	751.958,83
AJUSTES PARA CONCILIAR UTILIDAD NETA CON EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERACIÓN	
Depreciación	23.138,08
Amortización	51.620,40
Provisión de incobrables	10.569,75
Reclasificación Utilidad Activo Fijo año 2000	-591.378,95
EFECTIVO (USADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>245.908,11</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN	
Aumento en Cuentas por cobrar	-759.924,20
Disminución en Anticipos al Fisco	67.630,53
Disminución Anticipos proveedores	52.456,27
Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	318.500,53
Disminución inventarios	180.469,19
Aumento Gastos pagados por anticipado	-25.222,29
Disminución en proveedores	584.836,99
Disminución cuentas por pagar compañías relacionadas	393.324,00
Aumento anticipos recibidos clientes	-168.268,80
Aumento cuentas por pagar otras	-384.323,58
Disminución pasivos acumulados	2.642,38
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN	<u>262.121,02</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>508.029,13</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Aumento Propiedades, planta y equipo	-345.461,49
Inversión en acciones	-722.938,00
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>-1.068.399,49</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Préstamos realizados	648.327,11
Incremento de capital	0,00
Pagado a Accionistas	-15.358,84
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>632.968,27</u>
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	72.597,91
Saldo inicial de fondos disponibles	148.864,76
Saldo del Efectivo al 31.12.2005	<u>221.462,67</u>


Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
Mat. 22.007



**HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

NOTA No. 1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La empresa Comercial Hidrobo Cía. Ltda. HIDROCOM, fue constituida el 24 de Febrero de 1988 y en su artículo tercero tiene por objeto:

- a) La compra-venta de vehículos, maquinaria y equipos, así como partes, piezas y repuestos.
- b) La compañía podrá ejercer agencias y representaciones relacionadas con su actividad.
- c) La compañía podrá importar y exportar los bienes de materia de su giro comercial y además asociarse o participar en la formación de compañías similares.

HIDROCOM, ha modificado sus estatutos por Incremento de Capital en cuatro oportunidades siendo el capital al 31 de Diciembre del 2004 un valor de 1.061,933.00 USD., el último incremento fue el 23 de septiembre del 2005, quedando el capital al 31 de Diciembre del 2005 un valor de USD. 3,487,987.00 USD.

La Compañía tiene como socios al 31.12.05 al Sr. Patricio Hidrobo Estrada, Sr. Arturo Hidrobo Estrada, Sra. Susana Hidrobo Estrada, Sr. Jorge Hidrobo Estrada, Sr. Fausto Hidrobo Estrada, Sr. Franklin Hidrobo Estrada, y a la Sra. Rosario Hidrobo Estrada

NOTA No. 2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables, seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios contables de general aceptación y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, siendo la unidad de moneda el dólar norte americano.

En el año 2005 el Estado de Flujos de Efectivo por efectos de consolidación se cambio de el Método Directo que se venia realizando al Método Indirecto.

b) Inventarios

Durante el año 2005 el inventario de repuestos y accesorios de la Compañía se encuentra registrado bajo el método de costo promedio, y los vehículos se registran al costo de facturas de adquisición.

c) Provisión para cuentas incobrables

Durante el año 2005, la compañía ha efectuado la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

d) Gastos e Impuestos Anticipados

Se registran los grupos de las Retenciones en la Fuente realizada por los clientes sobre las ventas, los que se liquidarán con el impuesto a la renta causado en el ejercicio 2005.

e) Valuación de Propiedades, Planta y Equipo

Estos valores se deprecian de acuerdo al método de línea recta sin valor residual con los siguientes porcentajes:

ACTIVO FIJO	TIEMPO DE VIDA	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Equipo de Computación y electrónico	3 años	33.33%
Herramientas de Taller	10 años	10%
Equipo de Taller	10 años	10%
Otros Equipos	10 años	10%

f) Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: sobresueldos, Fondo de Reserva, Vacaciones.

Hecho Subsecuente.

La empresa a partir de febrero del año 2006 a cambiado la política de pago al personal del área de ventas, cancelándose a través de roles de pago y aportes al IESS de la remuneración básica de la empresa y el valor de comisiones mediante factura mensual, quienes han sacado el RUC, cuya actividad económica principal es de "comisionistas".

g) Impuesto a la renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la Compañía.

h) Valuación de Acciones

Las inversiones de la compañía en Acciones de Capital, en otras empresas están valoradas por el método del costo.

i) Seguros

La empresa tiene contratado pólizas de seguros a través de Tecniseguros con la Compañía Aseguradora Colonial S.A., las coberturas de los seguros son por accidentes personales, robo y asalto, Incendio, transportes, equipo electrónico, vehículos, responsabilidad civil, fidelidad y privada.

j) Ingreso y Costo de Ventas

Los ingresos se registran en base a las facturas emitidas a clientes por la venta de vehículos y repuestos, los costos de venta de vehículos corresponde al valor de las facturas de compra; para los repuestos y accesorios es en base al método de valoración de inventarios promedio.

NOTA No. 3.- INVERSIONES TEMPORALES

El saldo al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
INVERSIONES TEMPORALES		
Inversiones Temporales	180,984.82	137,441.35
TOTAL	180,984.82	137,441.35

Respecto a la cuenta de Inversiones temporales en la Sociedad Financiera "CORFINSA" se muestra a continuación como esta conformado el saldo de las inversiones con la fecha de inversión y la fecha de vencimiento:

DETALLE	Nro. CERTIFICADO	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	VALOR	TASA	PLAZO días
INVERSIONES TEMPORALES						
21-001 Certificado de Inversión	LD 05321/00021	17.11.05	24.02.06	375.22	5.75%	99
21-001 Certificado de Inversión	LD 05332/00021	28.11.05	24.02.06	66,060.41	6.25%	88
21-001 Certificado de Inversión	LD 05332/00025	28.11.05	24.02.06	90,649.76	6.25%	88
21-001 Certificado de Inversión	LD 05346/00021	12.12.05	13.03.06	23,535.55	6.50%	91
21-001 Certificado de Inversión	LD 05363/00042	29.12.05	24.02.06	363.88	5.75%	57
TOTAL				180,984.82		

NOTA No. 4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
Cta. Cobrar Clientes Vehículos (1)	1,732,713.97	383,214.06
Cta. Cobrar Clientes Repuestos	25,052.46	27,234.34
Cta. Cobrar Talleres	77,106.76	53,547.19
Cta. Cobrar Facturas Contabilidad Servicios	30,295.33	0.00
Cta. Cobrar Nueva Empresa Inmobiliaria	27,436.63	0.00
Cta. Cobrar Anticipos PHE	0.00	646,798.38
Cta. Cobrar Préstamos Empleados	620.00	1,011.66
Cta. Cobrar Varios	8,655.38	19,756.00
Cta. Cobrar Garantías Entregadas	962.97	11,916.84
Cheques Protestados	559.17	0.00
TOTAL	1,903,402.67	1,143,478.47

- (1) De los saldos de la Cuenta por cobrar Clientes vehículos se realizó la circularización de valores adeudados al 31.12.05 a 33 clientes, por un valor de USD 600,579.00 que representa el 34.66% del total de la cuenta de USD 1,732,713.97 cuyos valores fueron circularizados, sin embargo no se recibió contestación de algunos de ellos. Por lo expuesto auditoría aplicó procedimientos alternativos verificando en el auxiliar contable de cada uno de estos clientes, habían realizado pagos en el período enero a marzo del 2006, confirmándose que el saldo al 31.12.05 era correcto.

NOTA No. 5.- ANTICIPOS S. R. I.

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
Anticipo 50% Impto. Renta.	0.00	2,015.58
Anticipo Retención la Fuente	29,607.56	20,453.53
IVA Crédito Tributario	76,935.88	160,599.40
SRI Notas de Crédito	3,032.70	0.00
Retención en la Fuente Ejercicio 2005	5,861.84	0.00
TOTAL	115,437.98	183,068.51

NOTA No. 6.- ANTICIPOS PROVEEDORES

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
Anticipo Proveedores Vehículos (1)	64,358.25	136,294.16
Anticipo Proveedores Repuestos	242.38	0.00
Anticipo Proveedores Taller	407.66	0.00
Anticipo Proveedores Administración	18,829.60	0.00
TOTAL	83,837.89	136,294.16

(1) El Anticipo de Proveedores Vehículos está compuesto como se detalla en el siguiente cuadro

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
ANTICIPO PROVEEDORES VEHICULOS		
Anticipo Casabaca	56,358.25	127,208.16
Anticipo Motransa (Mitsubishi-International)	0.00	9,086.00
Anticipo Fatosla	8,000.00	0.00
TOTAL	64,358.25	136,294.16

Los anticipos corresponden a valores grandes y pequeños entregados como parte de pago de los vehículos que van a ser comprados en fechas posteriores, en forma de reservación.

NOTA No. 7.- CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo de esta cuenta se presenta al 31 de diciembre del 2005 como se presenta en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
AUTHESA	0.00	311,500.53
ECUAMOTORS S.A.	100,000.00	107,000.00
TOTAL	100,000.00	418,500.53

NOTA No. 8.- INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	%	AÑO 2004 VALOR USD
INVENTARIOS			
Inventarios Vehículos (1)	2,600,027.21	88.83%	2,838,674.35
Inventarios Repuestos (1)(2)	304,700.29	10.41%	250,442.87
Inventario en Proceso Taller (3)	22,340.93	0.76%	18,420.40
TOTAL	2,927,068.43	100.00%	3,107,537.62

(1) El inventario de vehículos y Repuestos está compuesto como se detalla en el siguiente cuadro. El inventario de Vehículos se concilió con los saldos de la toma física.

AÑO 2005

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VEHICULOS VALOR USD	AÑO 2004 REPUESTOS VALOR USD
INVENTARIOS		

Hyundai	1,073,107.93	71,832.62
Nissan	291,668.15	35,377.81
Toyota	220,757.96	41,597.31
Mazda	145,760.33	39,253.40
Mitsubishi	176,512.89	8,248.73
Renault	286,594.02	3,662.80
Internacional	181,620.00	6,969.79
Mercedes Benz	224,005.93	0.00
Aceites y Lubricantes	0.00	5,252.70
Accesorios	0.00	43,177.53
Otros Repuestos	0.00	49,327.60
TOTAL	2,600,027.21	304,700.29

- (2) (3) De los inventarios de repuestos y talleres que representa el 10,41% y 0.76% respectivamente se hizo la toma física con corte al 31.12.05, sin embargo contabilidad no logró realizar la conciliación total de los saldos de la toma física con los saldos contables como evidenciamos en el siguiente cuadro de donde se presenta la descripción del bien que corresponde a "cajones de madera" para colocar en los vehículos tipo camioneta que vende la empresa

CODIGO	DESCRIPCIÓN	SALDO CONTA- BLE (1)	SALDO TOMA FISICA (2)	DIFEREN- CIA (3)=1-2	COSTO UNITA RIO (4)	COSTO TOTAL EXTEN- DIDO (5)=1*4	OBSERVACIO NES
ACC- CAJON	CAJON DE MADERA	2	0	2	428,57	857,14	Facturado sin descargar del Inventario
CAJON CANTER 6.5	CAJON DE MADERA CANTE	1	0	1	1.196,42	1.196,42	Facturado sin descargar del Inventario
ACC- CAJONT	CAJON TOYOTA STOUT I	1	0	1	491,07	491,07	Facturado sin descargar del Inventario
ACC- FURGON- HD72	Furgón HD-72	1	0	1	2.589,29	2.589,29	Facturado sin descargar del Inventario
VALOR TOTAL						5.133,92	

- (3) Del cuadro anterior se observa que los cuatro ítems analizados "cajones de madera" presentan diferencias entre el saldo contable y el saldo de toma física porque no se realizó el egreso de bodega oportunamente para el descargo de los inventarios, sin embargo la facturación del cobro del valor del bien se la realizó según las carpetas de venta de cada vehículo.

NOTA No. 9.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre del 2005 se presenta su saldo de la siguiente manera ver anexo adjunto:

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01/01/05	ADICIONES Y/O AJUSTES	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/05	% DEPRECIACIÓN
ACTIVOS FIJOS NO DEPRECIABLES					
Terrenos					
Valuación terrenos (1)	141.886,34	329.122,71	-	471.009,05	
Construcciones en Curso	-	327.827,30	-	327.827,30	
Total no depreciable	141.886,34	656.950,01	-	798.836,35	
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES					
Muebles y Enseres	77.722,19	3.574,37	-	81.296,56	10%
Equipo de Oficina	18.092,63	156,68	-	18.249,31	10%
Equipo de Computación	47.449,83	4.874,00	-	52.323,83	20% - 33.33%
Sistema Contable	21.155,15	-	-	21.155,15	20% - 33.33%
Rótulos Publicitarios	12.812,75	-	-	12.812,75	20%
Herramientas de Taller	-	1.846,05	-	1.846,05	10%
Equipo de Taller	-	564,86	-	564,86	10%
Otros activos	4.551,57	-	-	4.551,57	10%
Total depreciable	181.784,12	11.015,96	-	192.800,08	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA					
DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01/01/05	GASTO DEPRECIACIÓN	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/05	% DEPRECIACIÓN
Muebles y Enseres	30.340,36	5.396,49	-	35.736,85	10%
Equipo de Oficina	6.814,02	1.296,89	-	8.110,91	10%
Equipo de Computación	24.642,11	9.972,32	-	34.614,43	20% - 33.33%
Sistema Contable	346,14	3.871,00	-	4.217,14	20% - 33.33%
Rótulos Publicitarios	3.943,58	2.085,71	-	6.029,29	20%
Herramientas de Taller	-	50,37	-	50,37	10%
Equipo de Taller	-	28,26	-	28,26	10%
Otros Equipos	255,45	437,04	-	692,49	10%
	66.341,66	23.138,08	-	89.479,74	
Activo Fijo Depreciable Neto				103.320,34	
TOTAL ACTIVO FIJO NETO				902.156,69	

- (1) El saldo de la cuenta terrenos del rubro Propiedades, planta y equipo al 31.12.05 consideramos que presenta razonablemente su valor en relación al precio de mercado, toda vez que fue objeto de valoración a través de peritos calificados por la Superintendencia de Compañías. La compañía LEVIN realizó el avalúo, correspondiente cuyos resultados fueron registrados en la contabilidad de la compañía y se presentaron en la Nota No. 9 de Movimiento de Propiedades Planta y Equipo por el valor de 322.504,48 USD.

El valor de la valuación fue aprobado y autorizado su registro por la Junta General de Socios de fecha 23.11.05, así como la contratación de los peritos en sesión del 09.11.05

NOTA No. 10.- INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
INV. EMPRESAS AUTOMOTORES	2,940,361.00	2,540,129.00
Inversiones. Acc. Equinorte S.A.	1,370,000.00	1,370,000.00
Inversiones. Authesa	566,800.00	200,000.00
Inversiones Ecuamotors S.A.	610,000.00	610,000.00
Inversiones. Acc. Ponce Yepés S.A.	393,561.00	360,129.00
INV. INSTITUCIONES FINANCIERAS	322,706.00	0.00
Inversiones. Acc. IANCEM	322,706.00	0.00
	3,263,067.00	2,540,129.00

NOTA No. 11.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES VEHÍCULOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
CASABACA	43,448.19	103,051.65
AUTOMOTORES Y ANEXOS	582,053.12	425,887.79
MOTRANSA C.A.	138,465.23	597.15
MITSUMOTOR S.A.	0.00	136,417.03
CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA	13,320.00	13,320.00
NOEHYUNDAI S.A.	1,353,904.01	783,864.07
PRODISPRA CIA. LTDA.	0.00	15,857.14
TOYOCOMERCIAL S.A.	19,354.55	13,818.86
CHRYSLER JEEP ECUADOR S.A.	-380.89	75,192.59
TOTAL	2,150,164.21	1,568,006.28

NOTA No. 12.- CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Sueldo por pagar	27,437.70	20,144.03
15% Participación Trabajadores	206,590.37	135,334.80

Descuento empleados AFP Génesis	320.67	396.44
Provisión Capacitación Empleados	1,790.71	1,206.21
BELLSOUTH Descuento Empleados	30.92	321.00
Comisiones por pagar	0.00	430.00
Corfinsa Préstamos Empleados	1,313.81	456.45
Descuentos Empleados Varios	316.74	750.18
CH FARINA Descuento Empleados	158.90	147.24
Papelería Descuento Empleados	0.00	128.00
FYBECA Descuento Empleados	728.31	677.91
PORTA Descuento Empleados	160.73	0.00
TOTAL	238,848.86	159,992.26

NOTA No. 13.- DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Documentos por Pagar Banco Pacífico	645,798.63	462,929.05
Documentos por Pagar Internacional	503,427.22	349,218.37
Documentos por Pagar Austro	15,596.86	24,030.14
Documentos por Pagar Pichincha	37,456.45	33,162.52
TOTAL	1,202,279.16	869,340.08

Banco Pacifico.-

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31.12.05 VALOR USD
Valor de sobregiro para Capital de Trabajo	401.394,37
Valor de sobregiro para Capital de Trabajo	15.283,80
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 07.12.05 con vencimiento el 01.01.07 a una tasa de interés del 9,50%	95.000,00
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 27.01.05 con vencimiento en 12.01.08 a una tasa de interés del 8,20%	134.120,46
TOTAL	645,798.63

Banco Internacional.-

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31.12.05 VALOR USD
Valor de sobregiro para Capital de Trabajo	356.203,54
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 31.03.05 con vencimiento en 26.03.06 a una tasa de interés del 8,50%	51.599,13
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 13.06.05 con vencimiento en 01.01.07 a una tasa de interés del 8,50%	95.624,55
TOTAL	503.427,22

Banco Austro.-

El saldo adeudado a este banco al 31.12.05 es de 24,030.14 USD corresponde a un sobregiro recibido para Capital de trabajo.

Banco Pichincha.-

El saldo adeudado a este banco al 31.12.05 es de 33,162.52 USD corresponde a un sobregiro recibido para capital de trabajo.

NOTA No. 14.- CERTIFICADOS DE APORTACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Sr. Alfonso Hidrobo Fernández	0.00	276,102.00
Sr. Arturo Hidrobo Estrada	732,477.00	552,205.00
Sr. Patricio Hidrobo Estrada	2,023,032.00	191,148.00
Sra. Susana Hidrobo Estrada	313,918.00	42,478.00
Sr. Jorge Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
Sr. Fausto Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
Sr. Franklin Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
Sra. María Gloria Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
TOTAL	3,487,987.00	1,061,933.00

Durante el año 2005 se realiza dos escrituras:

- a) La primera Escritura de Cesión de Participaciones Sociales con fecha del 31 de enero del 2005, inscrita en la notaria segunda del cantón Ibarra, en la cual se realiza la Cesión de Participaciones Sociales a favor de Franklin Germán René Hidrobo Estrada, Ángel Patricio Hidrobo Estrada, Arturo Manuel Hidrobo Estrada, Susana María del Rocío Hidrobo Estrada, Fausto Aníbal Hidrobo Estrada y María Gloria del Rocío Hidrobo Estrada por parte de señor Alfonso Rodrigo Hidrobo Fernández por un valor de 276.102,00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
- b) La segunda por Aumento de capital mediante Escritura Pública No. 2907 con fecha del 23 de septiembre del 2005, inscrita en la Notaria Segunda del cantón Ibarra, en el cual queda constituida el nuevo capital social de compañía que haciendo a **3,487,987.00** dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Existiendo un incremento en el capital accionario de un valor de USD **2,426,054.00**

NOTA No. 15.- INGRESO POR VENTAS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Ventas netas vehículos (1)	15,716,577.00	13,127,037.65
Ventas Repuestos y Accesorios	641,221.77	402,350.67
Ventas Taller	302,902.13	145,768.38
Descuento en Ventas	-167,491.71	-148,314.11
Devolución en Ventas	-489,590.39	-142,187.45
Otros Servicios	78,008.49	82,849.62
TOTAL	16,081,627.29	13,467,504.76

- (1) Los mayores ingresos por ventas corresponden a vehículos de las marcas que se distribuyan en la compañía en calidad de concesionario.

NOTA No. 16.- OTROS INGRESOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Ingresos Financieros	634,723.35	22,057.84
Dividendos Recibidos (1)	121,226.64	378,782.82
Utilidad Neta Propiedad Planta y Equipo	0.00	67,007.02
Otros Ingresos	259,906.98	205,029.02
TOTAL	1,015,856.97	672,876.70

- (1) Corresponde a valores recibidos por dividendos de las compañías relacionadas.

NOTA No. 17.- COSTO DE VENTAS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Costo de Venta Vehículos (1)	13,774,115.34	11,625,039.06
Costo de Venta Repuestos y Accesorios	444,729.81	281,223.75
Costo de Venta Maquinaria	0.00	796.30
Costo de Venta Taller	135,092.48	61,812.55
Descuento en Compras	0.00	-4,165.85
TOTAL	14,353,937.63	11,964,705.81

- (1) Los mayores costos de venta corresponden a la adquisición de vehículos de las marcas para la venta en calidad de concesionario.

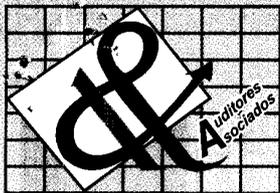
NOTA No. 18.- GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS.

Al 31 de diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Gastos Generales	266,821.93	171,722.69
Comisiones Ventas y Publicidad	198,732.71	175,558.36
Cuentas Incobrables y Bajas de Inventario	10,986.42	5,809.76
Depreciación de Bienes y Amortizaciones	74,758.48	68,868.12
Gasto de Gestión	11,059.25	20,512.44
Gastos Financieros (1)	690,173.57	568,237.47
Impuestos, Contribuciones y Otros	24,025.88	25,770.80
Sueldos, Salarios y Beneficios Sociales Administración	234,701.82	250,623.37
Sueldos, Salarios y Beneficios Sociales Ventas	368,985.49	274,958.66
Sueldos, Salarios y Beneficios Sociales Taller	107,692.17	55,338.36
Otros Gastos	3,650.08	1,772.33
TOTAL	1,991,587.80	1,619,172.36

- (1) Corresponde a valores que se presentan en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Intereses, Prestamos y Sobregiros	101.374,01	35.245,00
Servicios Bancarios	20.884,27	13.766,76
Comisión, Avaes	62.610,45	72.668,06
Impuesto Solca	14.547,89	2.680,00
Comisión Créditos Corfinsa	228.730,91	188.845,03
Gasto Renta Arrendamiento Mercantil	257.339,20	252.949,04
Comisión Tarjetas de Crédito	4.686,84	2.083,44
TOTAL	690.173,57	568.237,33



Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

Ibarra, 29 de Mayo del 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de la:

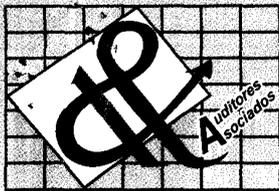
COMPAÑÍA COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. HIDROCOM

1. Hemos auditado el Balance General consolidado adjunto de HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., y AUTHESA, al 31 de Diciembre del año 2005 y los correspondientes estados consolidados de: Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestra auditoría.

Todos los estados financieros de las subsidiarias han sido auditados al 31 de diciembre del año 2005, EQUINORTE S.A. y ECUAMOTORS S.A. por la firma auditora Horwath Willi Bamberger & Asociados C. Ltda., Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y AUTHESA S.A. por la firma auditora Chacón & De la Portilla Cía. Ltda., quienes a excepción de Comercial Hidrobo Cía Ltda., presentan informes de opinión sin salvedades.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, el examen basándose en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En el Informe de dictamen de los Auditores Externos a los estados financieros del año 2005, la matriz Comercial Hidrobo Cía. Ltda., presenta la siguiente salvedad que transcribimos:

"La empresa realizó la toma física del Inventario de repuestos y talleres con corte al 31 de Diciembre del año 2005, sin embargo los resultados de la toma



Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

física no fueron conciliados en su totalidad con los saldos contables de las cuentas inventarios de repuestos y talleres, como se detalla con amplitud en la Nota No 8 de los estados financieros

El efecto de no realizar la conciliación de todos los saldos de la toma física con los saldos contables de los inventarios de repuestos y talleres que tienen valores de 304.700,29 USD y de 22.420,40 USD respectivamente, genera incertidumbre sobre la razonabilidad del saldo presentado en estas Sub. Cuentas que representan el 10,59% dentro del rubro del activo "Realizable-Inventarios" del Estado de Situación Financiera al 31.12.05."

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudieran provocarse por completar la conciliación de los saldos de la toma física con los saldos contables relacionado a lo expuesto en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del año 2005 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, Normas ecuatorianas de contabilidad NEC., y disposiciones emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual.

Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Dr. Rodolfo Chacón Bastidas
GERENTE GENERAL - SOCIO
CPA. No. 22.545

Dra. María De la Portilla V. MBA
PRESIDENTA EJECUTIVA-SOCIA
CPA. NO. 27.380

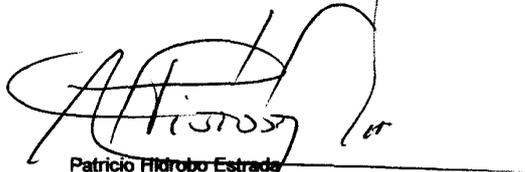
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-355

HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2005
 Expresado en dólares de E.U.A

	NOTAS	Saldos al 31 de Diciembre del	
		2005	2004
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE		13,263,604.77	10,995,309.07
EFFECTIVO EN CAJA BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES	3	1,222,214.57	482,346.86
CUENTAS POR COBRAR, NETO	4	5,115,580.56	4,854,599.13
GASTOS E IMPTOS ANTICIPADOS		701,695.20	-
INVENTARIOS	5	6,224,114.44	5,658,363.08
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	6	2,358,093.87	1,745,008.64
INVERSIONES EN ACCIONES	7	716,267.00	360,129.00
OTROS ACTIVOS	8	182,523.25	226,574.95
TOTAL DEL ACTIVO		16,520,488.89	13,327,021.66
PASIVO			
PASIVO A CORTO PLAZO		10,742,345.35	8,408,032.09
CUENTAS POR PAGAR	9	9,047,644.25	6,299,957.06
DOCUMENTOS POR PAGAR/INSTITUCIONES FINANCIERAS	10	1,513,705.03	1,472,049.08
PROVISIONES POR PAGAR		99,257.86	125,521.36
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR		81,738.21	510,504.59
PASIVOS A LARGO PLAZO	10	396,031.87	131,168.12
TOTAL DEL PASIVO		11,138,377.22	8,539,200.21
INTERESES MINORITARIOS		605,128.48	495,721.20
PATRIMONIO			
CAPITAL ACCIONARIO		3,487,987.00	1,061,933.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		-	1,042,675.05
RESERVA LEGAL	11	79,080.05	133,315.89
RESERVA CAPITAL		2,357.69	741,826.33
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES		127,875.52	356,341.47
SUPERAVIT POR REVALUACION		322,504.48	321,249.46
Resultado del Ejercicio 2004		757,178.45	634,759.04
TOTAL DEL PATRIMONIO		4,776,983.19	4,292,100.25
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		16,520,488.89	13,327,021.66

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


 Patricio Hidrobo Estrada
 Gerente General


 Marcia Jiménez V.
 Contadora General
 Reg. 22007



HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION

Al 31 de Diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A

	RELACIONADA				TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA		DEBE	HABER	
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE	5,324,927.42	3,912,590.12	3,696,309.83	987,569.19	13,921,386.56			13,263,604.77
ACTIVO CIRCULANTE	221,462.67	411,808.97	540,496.99	48,445.94	1,222,214.57			1,222,214.57
CAJA	28,846.87	101,409.82	439.29	2,878.91	133,374.89			133,374.89
BANCOS	11,830.86	310,399.15	540,057.70	45,567.03	907,854.86			907,854.86
INVERSIONES	180,984.82	-	-	-	180,984.82			180,984.82
ACTIVO EXIGIBLE	2,176,396.32	1,684,438.31	1,461,873.82	480,653.90	5,773,362.35			5,115,580.56
DCOS Y CTAS. POR COBRAR-CLIENTES	1,903,402.67	716,469.66	1,236,854.80	426,440.31	4,283,167.44			4,283,167.44
ANTICIPOS S.R.I.	115,437.98	-	-	1,677.23	117,115.21			117,115.21
ANTICIPO PROVEEDORES	83,837.89	-	-	7,981.43	91,819.32			91,819.32
C.C. CIAS. RELACIONADAS	100,000.00	559,108.15	-	-	659,108.15		657,781.79	1,326.36
C.C. ACCIONISTAS	10,000.00	-	-	-	10,000.00			10,000.00
TARJETAS DE CRÉDITO	-	-	99,748.27	-	99,748.27			99,748.27
OTRAS CTAS. POR COBRAR	-	417,560.50	150,830.91	21,486.31	589,877.72			589,877.72
PROVISION INCOBRABLES	(36,282.22)	(6,700.00)	(25,560.16)	(6,931.38)	(77,473.76)			(77,473.76)
ACTIVO REALIZABLE	2,927,068.43	1,543,077.63	1,265,508.83	488,469.35	6,224,114.44			6,224,114.44
INVENTARIO VEHICULOS	2,800,027.21	1,368,013.51	1,006,484.08	280,520.12	5,235,044.92			5,235,044.92
INVENTARIO REPUESTOS y ACCESORIOS	304,700.29	175,064.32	258,024.75	228,881.70	965,671.08			965,671.08
INVENTARIO PROCESO / INV. SUMINISTRO	22,340.93	-	-	1,057.53	23,398.46			23,398.46
GASTOS E IMPTOS ANTICIPADOS	-	273,265.01	428,430.19	-	701,695.20			701,695.20
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	902,166.69	1,112,512.40	301,335.23	42,089.55	2,368,093.87			2,368,093.87
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE	798,836.36	926,239.30	-	-	1,725,075.66			1,725,075.66
TERRENOS	471,009.05	926,239.30	-	-	1,397,248.35			1,397,248.35
CONSTRUCCIONES EN CURSO	327,827.30	-	-	-	327,827.30			327,827.30
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	103,320.34	186,273.10	301,335.23	42,089.55	633,018.22			633,018.22
ACTIVOS DEPRECIABLES	192,800.08	634,942.36	429,263.76	80,277.73	1,337,283.93			1,337,283.93
DEPRECIACION ACUMULADA	(89,479.74)	(448,669.26)	(127,928.53)	(38,188.18)	(704,265.71)			(704,265.71)
INVERSIONES EN ACCIONES	3,263,067.00	-	-	-	3,263,067.00			716,267.00
INVERSIONES EN ACC. OTRAS EMPRESAS	3,263,067.00	-	-	-	3,263,067.00			716,267.00
INVERSIONES EMPRESAS AUTOMOTRICES	2,940,381.00	-	-	-	2,940,381.00		2,546,800.00	393,581.00
INVERSIONES EN OTRAS EMPRESAS	322,706.00	-	-	-	322,706.00			322,706.00

	RELACIONADA				TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA		DEBE	HABER	
OTROS ACTIVOS	131,966.60	-	1,032.31	48,526.34	182,523.26	-	-	182,523.26
OTROS ACTIVOS	131,966.60	-	1,032.31	48,526.34	182,523.26	-	-	182,523.26
OTROS ACTIVOS AMORTIZABLES	258,101.98	-	-	166,030.90	424,132.88	-	-	424,132.88
GASTOS CONSTITUCION	-	-	2,949.30	729.67	3,678.97	-	-	3,678.97
OTROS ACTIVOS - NO UTILIZADOS GIRO N	47,120.31	-	-	-	47,120.31	-	-	47,120.31
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS ACTI	(173,256.69)	-	(1,916.99)	(117,235.23)	(292,408.91)	-	-	(292,408.91)
ACTIVOS DIFERIDOS	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DEL ACTIVO	9,622,116.71	5,025,102.82	3,998,677.37	1,079,174.08	19,725,070.68	-	3,204,561.79	16,520,488.89

PASIVO

PASIVO A CORTO PLAZO	4,860,738.38	3,390,206.41	2,881,706.08	267,474.27	11,400,127.14	-	-	10,742,346.38
CUENTAS POR PAGAR	3,565,849.24	3,058,894.19	2,867,718.97	212,963.84	9,705,426.04	-	-	9,047,644.28
SOBREGIRO BANCARIO	-	225,017.43	-	1,716.90	226,734.33	-	-	226,734.33
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	2,378,142.40	2,256,956.22	1,819,221.24	154,880.71	6,407,180.57	90,431.99	-	6,316,748.58
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	238,848.86	-	-	29,903.30	268,752.16	-	-	268,752.16
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	87,499.29	-	250,000.00	-	337,499.29	100,000.00	-	237,499.29
C.P. COMPANIAS RELACIONADAS	487,349.80	-	-	-	487,349.80	487,349.80	-	0.00
ANTICIPOS RECIBIDOS CLIENTES	385,354.99	149,031.40	476,752.67	3,842.14	1,014,981.20	-	-	1,014,981.20
INSTITUCIONES PUBLICAS	-	186,378.66	357,841.37	-	544,220.03	-	-	544,220.03
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	10,653.90	241,510.48	182,188.79	24,357.49	438,708.66	-	-	438,708.66
DOCUMENTOS POR PAGAR	1,202,279.16	280,985.36	-	30,440.51	1,513,705.03	-	-	1,513,705.03
DC.TOS. POR PAGAR INSTIT.FINANCIERAS	1,202,279.16	280,985.36	-	30,440.51	1,513,705.03	-	-	1,513,705.03
PROVISIONES POR PAGAR	29,460.17	50,328.86	13,987.11	5,481.72	99,257.86	-	-	99,257.86
PROVISIONES POR PAGAR EMPLEADOS	20,893.85	50,328.86	13,987.11	3,431.02	88,640.84	-	-	88,640.84
OBLIGACIONES IEES	8,566.52	-	-	2,050.70	10,617.22	-	-	10,617.22
RETENCIONES IMPUESTOS POR PAGAR	63,149.81	-	-	18,586.40	81,738.21	-	-	81,738.21
IVA POR PAGAR	-	-	-	2,610.55	2,610.55	-	-	2,610.55
RETENCION EN LA FUENTE POR PAGAR	54,011.03	-	-	6,119.88	60,130.91	-	-	60,130.91
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	9,138.78	-	-	9,857.97	18,996.75	-	-	18,996.75
PASIVOS A LARGO PLAZO	316,388.03	80,643.84	-	-	396,031.87	-	-	396,031.87
CUENTAS POR PAGAR L.P.	316,388.03	80,643.84	-	-	396,031.87	-	-	396,031.87
OBLIGACIONES BANCARIAS	316,388.03	80,643.84	-	-	396,031.87	-	-	396,031.87
TOTAL DEL PASIVO	5,176,126.41	3,470,852.25	2,881,706.08	267,474.27	11,796,169.01	657,781.79	-	11,138,377.22
INTERESES MINORITARIOS	-	-	-	-	-	-	605,128.48	605,128.48

	RELACIONADA				TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA		DERE	HABER	
PATRIMONIO								
CAPITAL								
CAPITAL ACCIONARIO	3,487,987.00	625,000.00	100,000.00	708,500.00	4,921,487.00	1,433,500.00		3,487,987.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	-	745,000.00	910,000.00	-	1,655,000.00	1,655,000.00		-
RESERVA LEGAL	31,473.92	16,778.60	9,819.25	31,169.98	89,241.75	10,161.70		79,080.05
RESERVA CAPITAL	-	2,357.69	-	-	2,357.69			2,357.69
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES	6,020.51	91,645.10	49,256.56	819.97	147,742.14	19,866.82		127,875.52
SUPERAVIT POR REVALUACION	322,504.48	-	-	-	322,504.48			322,504.48
Resultado del Ejercicio 2005	598,004.39	73,468.88	47,895.48	71,209.86	790,578.61	33,400.16		757,178.45
TOTAL DEL PATRIMONIO	4,446,990.30	1,554,250.27	1,116,971.29	811,699.81	7,928,911.67	3,161,928.48	-	4,776,983.19
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	9,622,116.71	8,028,102.52	3,998,677.37	1,079,174.06	19,726,070.68	3,908,710.27	605,128.48	16,820,488.89


 Patricio Hidrobo Estrada
 Gerente General


 Marcia Jiménez V.
 Contadora General
 Reg. 22007



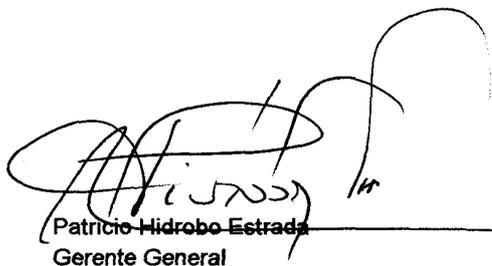
HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A

	Saldos al 31 de Diciembre del	
	2005	2004
INGRESOS		
INGRESOS POR VENTAS	45,146,611.79	35,891,466.45
OTROS INGRESOS	1,286,561.90	1,002,073.18
TOTAL INGRESOS	46,433,173.69	36,893,539.63
COSTOS Y GASTOS		
COSTO DE VENTAS	40,022,359.81	31,727,456.03
GASTOS ADMINISTRACION	2,991,088.78	2,166,249.12
GASTOS VENTAS	2,014,135.56	2,061,026.49
GASTOS NO OPERACIONALES	270,084.04	-
TOTAL COSTOS Y GASTOS	45,297,668.19	35,954,731.64
UTILIDAD ANTES PROVISIONES 15% PT. E IMP.RT/	1,135,505.50	938,807.99
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-170,873.74	-140,828.42
25% IMPUESTO A LA RENTA	-134,667.02	-65,689.44
RESERVA LEGAL	-39,386.13	-37,141.42
INTERES MINORITARIO	-33,400.16	-60,389.66
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	757,178.45	634,759.04

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros


 Patricio Hidrobo Estrada
 Gerente General


 Marcia Jiménez V.
 Contadora General
 Reg. 22007



HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2005
 Exprimado en dólares de E.U.A

	RELACIONADA				TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA		DEBE	HABER	
INGRESOS								
INGRESOS POR VENTAS	16,081,627.29	10,786,713.28	14,629,218.54	4,083,736.86	45,581,295.97	414,684.18		45,146,611.79
OTROS INGRESOS	1,015,856.97	305,670.24	26,494.54	12,010.99	1,360,032.74	73,470.84		1,286,561.90
TOTAL INGRESOS	17,097,484.26	11,072,383.52	14,655,713.08	4,095,747.85	46,921,328.71	488,155.02		46,433,173.69
COSTOS								
COSTO DE VENTAS	14,353,937.63	9,597,599.40	12,821,946.66	3,863,560.10	40,437,043.99		414,684.18	40,022,359.81
GASTOS ADMINISTRACION	978,201.41	786,694.78	1,084,272.02	255,391.43	3,064,559.62		73,470.84	2,991,068.78
GASTOS VENTAS	1,009,733.81	407,806.74	533,042.29	63,750.92	2,014,135.56			2,014,135.56
GASTOS NO OPERACIONALES	3,652.78	148,893.91	117,487.35	50.00	270,084.04			270,084.04
TOTAL COSTOS Y GASTOS	16,345,626.43	10,920,796.81	14,536,748.32	3,982,762.45	46,786,823.21		488,155.02	46,297,668.19
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	761,858.83	161,586.71	118,964.66	112,985.40	1,135,505.50	488,155.02	488,155.02	1,135,505.50
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	(113,341.74)	(22,738.01)	(17,844.66)	(16,949.31)	(170,873.74)			(170,873.74)
25% IMPUESTO A LA RENTA 2005	(9,136.76)	(55,379.82)	(53,224.40)	(16,824.02)	(134,667.02)			(134,667.02)
RESERVA LEGAL	(31,473.92)	0.00	0.00	(7,912.21)	(39,386.13)			(39,386.13)
INTERES MINORITARIO					0.00	(33,400.16)		(33,400.16)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	598,004.39	73,468.88	47,896.48	71,209.86	790,676.61	454,754.86	488,155.02	767,178.45

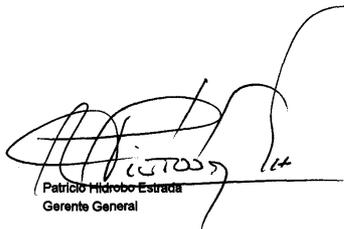
[Firma]
 Patricio Hidrobo Estrada
 Gerente General



[Firma]
 Marcia Jiménez V.
 Contadora General
 Reg. 22007

HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION
 Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2004
 Expresado en dólares de E.U.A

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA PATRIMONIO/ RESERVA DE CAPITAL	APORTES FUT.CAPITALIZ	RESERVA DE VALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
SALDO INICIAL AL 01/01/2004	800,933.00	153,661.40	871,480.88	1,042,675.05	382,267.16	68,311.60	989,410.04	4,277,698.82
(+) (-) Movimiento del año	281,000.00	(20,345.51)	(129,824.25)	0.00	(61,007.89)	199,851.80	(235,272.93)	14,401.42
SALDO FINAL AL 31/12/2004	1,081,933.00	133,315.89	741,656.63	1,042,675.05	321,249.48	267,963.40	723,137.11	4,292,100.24
(+) (-) Consolidacion 2005	975,000.00	7,278.97	0.00	1,855,000.00	0.00	125,035.44	(88,581.20)	2,675,721.21
(+) (-) Movimiento del año	2,884,554.00	(51,351.11)	(739,468.84)	(1,042,675.05)	1,255.02	(245,258.70)	154,032.70	961,090.22
(+) (-) Ajustes y eliminaciones	(1,433,500.00)	(10,161.70)	0.00	(1,855,000.00)	0.00	(18,886.82)	(33,400.16)	(3,151,928.48)
SALDO FINAL AL 31/12/2005	3,487,987.00	79,080.05	2,387.89	0.00	322,504.48	127,875.62	787,178.45	4,776,983.19


 Patricio Hidrobo Estrada
 Gerente General


 Marcia Jiménez V.
 Contadora General
 Reg. 22007



HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

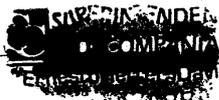
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS DE CONSOLIDACION

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A

CONCEPTO	RELACIONADA				TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	EJERCICIO 2005 AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA		DEBE	HABER	
CAPITAL SOCIAL								
Saldo Inicial 01/01/2005	1,061,933.00	625,000.00	100,000.00	250,000.00	2,036,933.00			2,036,933.00
(+) (-) Movimiento del año	2,426,054.00	0.00	0.00	458,500.00	2,884,554.00	1,433,500.00		1,451,054.00
Saldo Final 31/12/2005	3,487,987.00	625,000.00	100,000.00	708,500.00	4,921,487.00	1,433,500.00	0.00	3,487,987.00
RESERVA LEGAL								
Saldo Inicial 01/01/2005	97,559.84	9,956.00	9,819.25	23,257.77	140,592.86			140,592.86
(+) (-) Movimiento del año	(86,085.92)	6,822.60		7,912.21	(51,351.11)	10,161.70		(81,512.81)
Saldo Final 31/12/2005	31,473.92	16,778.60	9,819.25	31,169.98	89,241.75	10,161.70	0.00	79,080.05
RESERVA DE CAPITAL								
Saldo Inicial 01/01/2005	739,468.84	2,357.89	0.00	0.00	741,826.33	0.00		741,826.33
(+) (-) Movimiento del año	(739,468.84)	0.00	0.00	0.00	(739,468.84)	0.00		(739,468.84)
Saldo Final 31/12/2005	0.00	2,357.89	0.00	0.00	2,357.89	0.00	0.00	2,357.89
RESULTADOS ACUMULADOS								
Saldo Inicial 01/01/2005	388,901.02	0.00	(55,222.15)	59,319.97	392,998.84			392,998.84
(+) (-) Utilidad (pérdida) neta	(382,880.51)	91,645.10	104,478.71	(58,500.00)	(245,256.70)	19,866.62	0.00	(265,123.32)
Saldo Final 31/12/2005	6,020.51	91,645.10	49,256.56	819.97	147,742.14	19,866.62	0.00	127,875.52
APOSTES FUTURAS								
CAPITALIZACIONES								
Saldo Inicial 01/01/2005	1,042,675.05	745,000.00	910,000.00	0.00	2,697,675.05			2,697,675.05
(+) (-) Movimiento del año	(1,042,675.05)	0.00	0.00	0.00	(1,042,675.05)	1,655,000.00		(2,697,675.05)
Saldo Final 31/12/2005	0.00	745,000.00	910,000.00	0.00	1,655,000.00	1,655,000.00	0.00	0.00
RESERVA DE VALUACION								
Saldo Inicial 01/01/2005	321,249.46	0.00	0.00	0.00	321,249.46			321,249.46
(+) (-) Movimiento del año	1,255.02	0.00	0.00	0.00	1,255.02	0.00		1,255.02
Saldo Final 31/12/2005	322,504.48	0.00	0.00	0.00	322,504.48	0.00	0.00	322,504.48
RESULTADOS DEL EJERCICIO								
Saldo Inicial 01/01/2005	433,599.50	98,467.70	104,478.71	0.00	636,545.91			636,545.91
(+) (-) Movimiento del año	184,404.89	(24,998.92)	(55,593.23)	71,209.88	154,032.70	33,400.16		120,832.54
Saldo Final 31/12/2005	598,004.39	73,468.88	47,885.48	71,209.88	790,578.61	33,400.16	0.00	757,178.45
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS								
Saldo Inicial 01/01/2005	4,085,386.51	1,480,781.39	1,069,075.81	332,877.74	6,967,921.45	0.00	0.00	6,967,921.45
(+) (-) Movimiento del año	380,803.79	73,468.88	47,885.48	479,122.07	961,090.22	3,151,926.48	0.00	(2,190,838.26)
Saldo Final 31/12/2005	4,446,990.30	1,554,250.27	1,116,971.29	811,999.81	7,928,911.67	3,151,926.48	0.00	4,776,983.19

[Firma]
Pablo Hidrobo Estrada
Gerente General



[Firma]
Marcel Jiménez V.
Contadora General
Reg. 22007

HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A

	Saldos al 31 de Diciembre del	
	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	952,918.43	792,050.91
Ajustes para conciliar utilidad neta con efectivo neto generado por actividades de operación		
Depreciaciones	121,122.34	128,546.63
Amortización Diferidos	83,564.65	84,007.08
Provision Incobrables	26,150.55	23,009.77
15% Participación Trabajadores	0.00	43,397.08
25% Impuesto a la renta	0.00	35,161.37
Reserva legal	0.00	7,808.97
Provision intereses por pagar	0.00	6,675.41
Provision Arriendos por cobrar	0.00	(144,000.00)
Sueldos por pagar/beneficios sociales	0.00	(6,000.00)
Provision Arriendos por pagar	0.00	0.00
Ajustes y reclasificaciones en Activos	(591,378.95)	0.00
EFFECTIVO (USADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	592,377.02	970,657.22
Cambios netos en activos y pasivos de operación		
Anticipos al fisco	67,630.53	(213,671.84)
Cuentas por cobrar	(1,430,482.52)	(1,025,762.39)
Cuentas por cobrar Relacionadas	506,289.50	0.00
Otras cuentas por cobrar	(438,242.41)	(31,540.81)
Anticipos proveedores	155,221.80	90,498.15
Ctas. Por cobrar empleados	0.00	2,291.41
Tarjetas de crédito	(45,354.09)	(54,394.18)
Inventarios	(565,762.15)	(1,061,482.75)
Otros activos	0.00	(93,744.43)
Gastos Anticipados	70,921.60	(97,745.39)
Ctas. Por pagar Bancarias / Sobregiros Bancarios	(288,990.93)	1,371.52
Proveedores	2,554,390.22	2,055,108.74
Ctas por pagar Ctas. Relacionadas	393,324.00	72,403.14
Anticipos clientes	64,283.22	223,745.13
Otras cuentas por pagar	(392,940.32)	17,474.13
Gastos Acumulados/ pasivos acumulados	(38,985.62)	(137,127.54)
Obligaciones con Instituciones Publicas	106,616.05	198,263.93
Cambios netos en activos y pasivos de operación netos	717,918.88	(54,313.18)
INTERES MINORITARIO	33,400.16	60,389.66
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	1,343,696.06	976,733.70
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adiciones de Propiedades Planta y Equipo	(411,703.09)	232,465.08
Inversión en acciones	(722,938.00)	1,002,871.00
Adiciones en otros activos amortizables	(14,290.66)	(847.60)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	(1,148,931.75)	1,234,488.48
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos realizados / Obligaciones bancarias	626,369.53	(1,005,945.86)
Recibido de Accionistas / Oblig. Ctas. Relacionadas	(285,694.73)	(1,129,343.82)
Incremento capital /Aportes Futuras Capitalizaciones	8,489.47	261,000.00
Efectivo neto provisto por activid. de financiamiento	349,174.27	(1,874,289.68)
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	543,938.58	336,932.50
Saldo inicial de fondos disponibles	482,346.86	145,414.36
Saldo del Efectivo al 31-12-2005	1,026,285.44	482,346.86

Patricio Hidrobo Estrada
Gerente General

Marcel Jiménez Vivero
Contadora General
Reg. Nacional 22.007



HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. Y SUS SUBSIDIARIAS

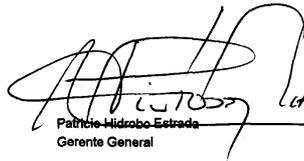
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE CONSOLIDACION

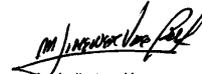
Por el año terminado al 31 de Diciembre de 2005

Expresado en dólares de E.U.A

	RELACIONADA				TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA		DEBE	HABER	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad neta	751,958.83	73,468.88	47,895.48	112,995.40	986,318.59		33,400.16	952,918.43
Ajustes para conciliar utilidad neta con efectivo neto generado por actividades de operación								
Depreciaciones	23,138.08	45,929.97	45,958.24	6,096.05	121,122.34			121,122.34
Amortización Diferidos	51,620.40	0.00	589.80	31,354.45	83,564.65			83,564.65
Provision Incobrables	10,569.75	0.00	11,787.98	3,792.82	26,150.55			26,150.55
Provision Arriendos por pagar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00
Reclasificacion Utilidad venta A.F. año 2000	(591,378.95)	0.00	0.00	0.00	(591,378.95)			(591,378.95)
EFFECTIVO (USADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERACIONES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	245,908.11	119,398.86	106,231.50	164,238.72	625,777.18	0.00	33,400.16	592,377.02
Cambios netos en activos y pasivos de operación								
Anticipos al Fisco	67,630.53	0.00	0.00	0.00	67,630.53			67,630.53
Cuentas por cobrar Clientes	(759,924.20)	(238,056.83)	(364,750.91)	(67,750.58)	(1,430,482.52)			(1,430,482.52)
Cuentas por cobrar Clas. Relacionadas	318,500.53	287,788.97	(100,000.00)	0.00	506,289.50			506,289.50
Otras cuentas por cobrar	0.00	(413,259.30)	2,280.56	(27,283.67)	(438,242.41)			(438,242.41)
Anticipos proveedores	52,456.27	0.00	0.00	102,785.53	155,221.80			155,221.80
Tarjetas de crédito	0.00	0.00	(45,354.09)	0.00	(45,354.09)			(45,354.09)
Inventarios	180,469.19	(155,577.45)	(457,923.19)	(132,730.70)	(565,762.15)			(565,762.15)
Gastos Anticipados	(25,222.29)	25,971.46	70,172.43	0.00	70,921.60			70,921.60
Clas. Por pagar Bancarias / Sobregiros Bancarios	0.00	0.00	(319,431.44)	30,440.51	(288,990.93)			(288,990.93)
Proveedores	584,836.99	595,475.82	1,382,350.05	(8,272.64)	2,554,390.22			2,554,390.22
Clas por pagar Clas. Relacionadas	393,324.00	0.00	0.00	0.00	393,324.00			393,324.00
Anticipos clientes	(168,268.80)	(56,342.11)	285,800.92	3,093.21	64,283.22			64,283.22
Otras cuentas por pagar	(384,323.56)	56,001.96	(59,589.15)	(5,029.55)	(392,940.32)			(392,940.32)
Gastos Acumulados/ pasivos acumulados	2,642.38	(8,842.81)	(21,578.10)	(13,207.09)	(38,985.62)			(38,985.62)
Obligaciones con Instituciones Publicas	0.00	34,131.66	73,591.42	(1,107.03)	106,616.05			106,616.05
Cambios netos en activos y pasivos de operación netos	262,121.02	129,291.37	446,568.50	(119,062.01)	717,918.88	0.00	0.00	717,918.88
INTERES MINORITARIO					0.00	33,400.16		33,400.16
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	608,029.13	248,690.22	551,800.00	35,176.71	1,343,696.06	33,400.16	33,400.16	1,343,696.06

	RELACIONADA				TOTAL MATRIZ Y SUBSIDIARIA	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO CONSOLIDADO
	HIDROCOM	EQUINORTE	ECUAMOTORS	AUTHESA		DEBE	HABER	
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION								
Adiciones de Propiedades Planta y Equipo	(345,461.49)	(28,748.52)	(28,858.74)	(10,634.34)	(411,703.09)			(411,703.09)
Inversión en acciones	(722,938.00)	0.00	0.00	0.00	(722,938.00)			(722,938.00)
Adiciones en otros activos amortizables	0.00	0.00	0.00	(14,290.86)	(14,290.86)			(14,290.86)
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	(1,068,399.49)	(28,748.52)	(28,858.74)	(24,925.00)	(1,148,931.75)	0.00		(1,148,931.75)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Préstamos realizados / Obligaciones bancarias	848,327.11	(21,957.58)	0.00	0.00	626,369.53			626,369.53
Sobregiros Bancarios	0.00	195,929.13	0.00	0.00				
Ptmos. de Accionistas / Oblig. Cias. Relacionadas	(15,358.84)	(107,889.10)	(162,686.79)	0.00	(285,894.73)			(285,894.73)
Incremento capital /Aportes Futuras Capitalizaciones	0.00	0.00	0.00	8,499.47	8,499.47			8,499.47
Efectivo neto provisto por activid. de financiamiento	632,968.27	86,302.45	(162,686.79)	8,499.47	349,174.27	0.00	0.00	349,174.27
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	72,597.91	286,244.15	362,274.47	18,751.18	543,936.58	33,400.16	33,400.16	543,936.58
Saldo inicial de fondos disponibles	148,864.76	125,564.82	178,222.52	29,694.76	482,346.86			482,346.86
Saldo del Efectivo al 31-12-2006	221,462.67	411,808.97	540,496.99	48,445.94	1,222,214.67	33,400.16	33,400.16	1,026,286.44


 Patricia Hidrobo Estrada
 Gerente General


 Marcia Jiménez V.
 Contadora General
 Reg. 22007



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIERO CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

NOTA 1. OPERACIONES

La actividad principal de la compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., de acuerdo al objeto de su estatuto es: a) "La compra-venta de vehículos, maquinaria y equipos, así como partes piezas y repuestos, b) la compañía podrá ejercer agencias y representaciones subsidiarias con su actividad, c) la compañía podrá importar y exportar los bienes de materia de su giro comercial y además asociarse a participar en la formación de compañías similares..."

8

El objeto social de la compañía EQUINORTE S.A. según escritura de constitución es la importación, venta y distribución de todo tipo de vehículos; repuestos, accesorios para éstos; también puede importar, vender o distribuir todo tipo de maquinaria, equipos y herramientas. Además podrá establecer un taller para la reparación y mantenimiento de equipos y maquinaria agrícola: así como adquirir, vender como arrendar dichos bienes y otros de similar naturaleza.

El objeto social de la compañía ECUAMOTORS S.A. según escritura de constitución es la importación, exportación distribución y comercialización de todo tipo de automotores, así como repuestos y accesorios para los mismos; la compañía podrá aceptar y tomar a su cargo consignaciones, contratos de comisión, así como aceptar y ejercer concesiones, comisiones y evaluación de proyectos en el área automotriz en general; podrá administrar y representar sin límites bienes propios y de terceros, incluyendo todo tipo de clase de bienes muebles e inmuebles. Además podrá prestar servicios de taller en general.

La compañía AUTHESA tiene como objetivos sociales los siguientes:

a) compraventa. Consignación permuta, distribución, importación y exportación de automotores, camiones, acoplados, tractores rodados, motores, nuevos o usados, repuestos ya accesorios de la industria automotriz, reparaciones de vehículos automotores, sus partes y accesorios.

b) compra y venta permuta y representaciones de combustibles, lubricantes, lavado, engrase de vehículos incluida la exportación de estaciones de servicio, así como productos y subproductos, mercaderías, industrializadas o no en general, cualquier otro artículo para vehículos automotores y otros.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

a) Bases de presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía y sus subsidiarias están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas ecuatorianas de contabilidad NEC), los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las

partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

b) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

c) Inventarios

Los inventarios están valorados al método de costo promedio para el inventario de repuestos y accesorios, y al precio de adquisición para el inventario de vehículos en las compañías Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA.

d) Inversiones en Acciones y Participaciones

Las inversiones en acciones y participaciones están registradas al costo que no excede al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora y representan una participación mayor de acuerdo al siguiente detalle de las subsidiarias: EQUINORTE S.A. 100%, ECUAMOTORS S.A. 60%, AUTHESA 80%.

El valor minoritario de 18.006% de Participación accionaria en la compañía Ponce Yepes Compañía de Comercio S.A., no se incluye en la consolidación de Estados Financieros, reflejando un saldo en esta cuenta.

El valor minoritario de 9.49% de Participación accionaria en la compañía Ingenio Azucarero del Norte Compañía de Economía Mixta IANCEM, no se incluye en la consolidación de Estados Financieros, reflejando un saldo en esta cuenta.

e) Propiedades Planta y Equipo

Las propiedades planta y equipo están registradas a partir del año 2000 con el ajuste de la NEC 17 y a partir de esta fecha con el costo histórico depreciándose por el método de línea recta, y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes de acuerdo con los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario para Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA, de acuerdo al siguiente detalle al 31 de diciembre del 2005:

DETALLE ACTIVO	TIEMPO DURACIÓN	% DEPRECIACION
Edificios	20 años	5%
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Herramientas	10 años	10%
Equipo de Taller	10 años	10%
Instalaciones	10 años	10%
Equipo de Computación y Software	3 años	33.33%
Vehículos	5 años	20%

f) Cargos diferidos

Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual para las compañías HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y AUTHESA.

g) Provisión para cuentas incobrables

Durante el año 2005 la Compañía HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y sus subsidiarias ECUAMOTORS S.A., AUTHESA han efectuado la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, constituida de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno que establece efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

Durante el año 2005 la compañía EQUINORTE S.A. no ha efectuado la provisión para cuentas incobrables

h) Participación trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía y las subsidiarias EQUINORTE S.A., ECUAMOTORS S.A., AUTHESA, de acuerdo con la ley.

i) Impuestos a la renta

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva y del 15% para las utilidades que reinviertan las compañías.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

De acuerdo a disposiciones tributarias la subsidiaria AUTHESA, calcula la tarifa del 15% de los impuestos sobre el valor de las utilidades del 2005 para capitalizarse, hasta el 31 de diciembre del año 2006 mediante inscripción en el Registro Mercantil.

La compañía subsidiaria EQUINORTE S.A. y ECUAMOTORS S.A. amortizaron en el ejercicio 2005 perdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

j) Provisión beneficios sociales

La compañía y sus subsidiarias han efectuado la provisión de los beneficios sociales que por ley les corresponde a los trabajadores rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código del Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, tales como: sobresueldos, fondos de reserva y vacaciones.

k) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias se llevan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

NOTA 3. EFECTIVO EN CAJA, BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005 el efectivo en caja, bancos e inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
CAJA	133,374.89	24,882.44
BANCOS	907,854.86	320,023.07
INVERSIONES	180,984.82	137,441.35
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1,222,214.57	482,346.86

NOTA 4. ACTIVO EXIGIBLE

Al 31 de diciembre del 2005 las cuentas y documentos por cobrar se formaban de la siguiente manera:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
DCTOS Y CTAS. POR COBRAR-CLIENTES	4,283,167.44	2,907,068.31
ANTICIPOS S. R. I.	117,115.21	779,537.87
ANTICIPO PROVEEDORES	91,819.32	461,433.82
CTAS. POR COBRAR CÍAS. RELACIONADAS (1)	1,326.36	689,483.36
CTAS. POR COBRAR ACCIONISTAS	10,000.00	10,000.00
TARJETAS DE CREDITO	99,748.27	0.00
OTRAS CTAS. POR COBRAR	589,877.72	58,398.98
PROVISION INCOBRABLES	(77,473.76)	(51,323.21)
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	5,115,580.56	4,854,599.13

- (1) El saldo del año 2005 por \$ 1.326,36 de cuentas por cobrar compañías relacionadas por los siguientes conceptos:

HIDROCOM Registra el 03/01/2006 la Factura-21687 emitida por EQUINORTE con fecha 27/12/2005	226.23
HIDROCOM Registra el 03/01/2006 la Factura-21688 emitida por EQUINORTE con fecha 28/12/2 005	303.12
EQUINORTE registra el pago de Impuestos Prediales del 2005 en el 2006	797.01
	<u>1,326.36</u>

El subtotal de \$ 1.326.36 corresponde a valores cancelados por la Matriz y no registrados oportunamente por la subsidiaria EQUINORTE S.A. o a la inversa.

NOTA 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 las cuentas de inventarios se formaban de la siguiente manera:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
INVENTARIO VEHICULOS	5,235,044.92	4,872,011.84
INVENTARIO REPUESTOS y ACCESORIOS	965,671.06	766,873.31
INVENTARIO PROCESO / INV. SUMINISTROS	23,398.46	19,477.93
TOTAL ACTIVO REALIZABLE	6,224,114.44	5,658,363.08

NOTA 6. PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de propiedad planta y equipo estaba formado de la siguiente manera:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
TERRENO	1,397,248.35	1,068,125.64
CONSTRUCCIONES EN CURSO	327,827.30	-
EDIFICIO	190,183.41	190,183.41
MUEBLES Y ENSERES	151,526.28	133,002.52
EQUIPO DE OFICINA	71,771.81	62,110.21
EQ. COMPUTACION Y SOFTWARE	311,862.26	288,376.05
MAQUINARIA Y EQUIPO TALLER	134,468.78	116,072.79
INSTALACIONES	378,963.30	377,086.64
HERRAMIENTAS	48,730.61	45,967.27
VEHICULOS	20,345.31	18,345.31

ROTULOS PUBLICITARIOS	24,880.60	24,330.60
OTROS ACTIVOS	4,551.57	4,551.57
TOTAL ACTIVOS	3,062,359.58	2,328,152.01
(menos) DEPRECIACION ACUMULADA	(704,265.71)	(583,143.37)
TOTAL ACTIVOS NETOS	2,358,093.87	1,745,008.64

El movimiento de esta cuenta durante el año 2005 fue como sigue

	AÑO 2005	AÑO 2004
TOTAL ACTIVOS FIJOS		
Saldo Inicial	2,655,979.31	2,560,617.10
(+) (-) Movimiento del año	406,380.27	(232,465.09)
Saldo Final	3,062,359.58	2,328,152.01
DEPRECIACION ACUMULADA		
Saldo Inicial	583,143.37	465,148.35
(+) (-) Movimiento del año	121,122.34	117,995.02
Saldo Final	704,265.71	583,143.37
TOTAL NETO PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	2,358,093.87	1,745,008.64

La variación de Propiedad Planta y Equipo frente al año 2004 se produce por cuanto la compañía de HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., autorizada y aprobada por la Junta General de Socios en sesión celebrada el 23/11/2005 realiza la revaluación de dos lotes de terreno según informe presentado por la Compañía LEVIN, peritos calificados por la Superintendencia de Compañías.

NOTA 7. INVERSION EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2005 los saldos de Inversión en Acciones se formaban de la siguiente manera:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
ACCIONES PONCE YEPES CIA. DE COMERCIO	393,561.00	360,129.00
ACCIONES IANCEM	322,706.00	0.00
INVERSIONES LARGO PLAZO	716,267.00	360,129.00

NOTA 8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005 los saldos de otros activos se formaban de la siguiente manera:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
OTROS ACTIVOS AMORTIZABLES	427,811.85	409,842.22
OTROS ACTIVOS - NO UTILIZADOS GIRO NEGOCIO	47,120.31	21,898.02
AMORTIZACION ACUMULADA OTROS ACTIVOS	(292,408.91)	(208,844.26)
ACTIVOS DIFERIDOS	0.00	3,678.97
TOTAL OTROS ACTIVOS	182,523.25	226,574.95

NOTA 9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
SOBREGIRO BANCARIO	226,734.33	0.00
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	6,316,748.58	3,769,348.69
CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS	268,752.16	186,552.58
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	237,499.29	332,858.13
CUENTAS PAGAR COMPAÑIAS RELACIONADAS	0.00	570,396.64
ANTICIPOS RECIBIDOS CLIENTES	1,014,981.20	950,697.98
INSTITUCIONES PUBLICAS	544,220.03	0.00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	438,708.66	490,103.04
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	9,047,644.25	6,299,957.06

NOTA 10. PRÉSTAMOS BANCARIOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 los préstamos y sobregiros bancarios se formaban de la siguiente manera:

A corto plazo:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
HIDROCOM	1.202.279,16	869.340,08
EQUINORTE S.A.	280.985,36	281.560,66
ECUAMOTORS S.A.	0	321.148,34
AUTHESA	30.440,51	0
TOTAL	1.513.705,03	1.472.049,08

A largo plazo:

DETALLE	AÑO 2005	AÑO 2004
HIDROCOM	315,388.03	0.00
EQUINORTE S.A.	80.643,84	0.00
TOTAL	396.031,87	0.00

HIDROCOM Comercial Hidrobo Cía. Ltda., mantiene obligaciones con Instituciones Financieras como Banco del Pacífico, Internacional, Austro, Pichincha valores que corresponde a préstamos y sobregiros para capital de trabajo.

EQUINORTE S.A. mantiene obligaciones que corresponde a préstamos obtenidos con el Banco Internacional.

ECUAMOTORS S.A. no mantiene préstamos con Instituciones Financieras

AUTHESA mantiene obligación que corresponde a sobregiro para capital de trabajo, en el Banco del Austro.

NOTA 11. RESERVA LEGAL

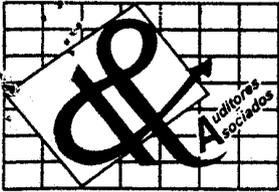
La ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% para las compañías limitadas y el 10% para las compañías anónimas de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 25% Y 50% del capital social, respectivamente. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, y cada una de sus subsidiarias pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Las compañías subsidiarias EQUINORTE S.A. y ECUAMOTORS S.A. no realizaron la provisión de la reserva legal para el ejercicio 2005, el registro de EQUINORTE corresponde al período 2004.

NOTA 12. OTROS INGRESOS

Los valores corresponden a otras actividades que no corresponden al giro del negocio que se dan de manera eventual.

Los dividendos en efectivo son ingresos exentos para el pago del Impuesto a la renta.



Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

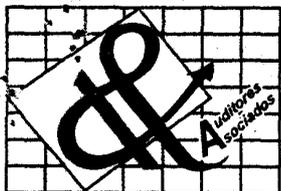
Ibarra, 25 de Mayo del 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:

HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.

1. Hemos examinado el Estado de Situación Financiera adjunto de HIDROCOM, COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA. al 31 de Diciembre del año 2005 y los correspondientes estados de: Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo, que le son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestra auditoría.
2. Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, el examen basándose en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados utilizados, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC., disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. La empresa realizó la toma física del Inventario de repuestos y talleres con corte al 31 de Diciembre del año 2005, sin embargo los resultados de la toma física no fueron conciliados en su totalidad con los saldos contables de las cuentas inventarios de repuestos y talleres, como se detalla con amplitud en la Nota No 8 de los estados financieros



Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

El efecto de no realizar la conciliación de todos los saldos de la toma física con los saldos contables de los inventarios de repuestos y talleres que tienen valores de 304.700,29 USD y de 22.420,40 USD respectivamente, genera incertidumbre sobre la razonabilidad del saldo presentado en estas Sub. Cuentas que representan el 10,59% dentro del rubro del activo "Realizable- Inventarios" del Estado de Situación Financiera al 31.12.05.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes que pudieran provocarse por completar la conciliación de los saldos de la toma física con los saldos contables relacionado a lo expuesto en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del año 2005 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, Normas ecuatorianas de contabilidad NEC., y disposiciones emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, por parte de COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA., al 31 de Diciembre del año 2005, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Dr. Rodolfo Chacón Bastidas
GERENTE GENERAL - SOCIO
CPA. No. 22.545

Dra. María De la Portilla V. MBA
PRESIDENTA EJECUTIVA - SOCIA
CPA. No. 27.380

Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-355



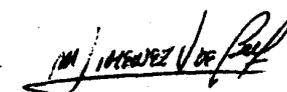
HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

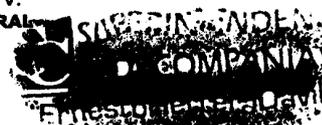
	Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACIÓN 31.12.05	% CRECIMIENT O
ACTIVO CORRIENTE					
DISPONIBLE					
		221.462,67	148.864,76		
Caja		28.646,87	8.555,20	20.091,67	234,85
Bancos		11.830,98	2.868,21	8.962,77	312,49
Inversiones temporales	3	180.984,82	137.441,35	43.543,47	31,68
EXIGIBLE					
		2.176.396,32	1.865.629,20		0,00
Cuentas por cobrar.	4	1.903.402,67	1.143.478,47	759.924,20	66,46
Anticipos SRI	5	115.437,98	183.068,51	-67.630,53	-36,94
Anticipos proveedores	6	83.837,89	136.294,16	-52.456,27	-38,49
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	7	100.000,00	418.500,53	-318.500,53	-76,11
Cuentas por cobrar accionistas		10.000,00	10.000,00	0,00	0,00
Provisión incobrables		-36.282,22	-25.712,47	-10.569,75	41,11
REALIZABLE					
	8	2.927.068,43	3.107.537,62		0,00
Inventario vehículos		2.600.027,21	2.838.674,35	-238.647,14	-8,41
Inventario repuestos		304.700,29	250.442,87	54.257,42	21,66
Inventario en proceso		22.340,93	18.420,40	3.920,53	21,28
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>5.324.927,42</u>	<u>5.122.031,58</u>		0,00
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO					
	9				
Activo fijo no depreciable		798.836,35	141.886,34	656.950,01	463,01
Activo fijo depreciable		192.800,08	181.784,12	11.015,96	6,06
Depreciaciones acumuladas		-89.479,74	-66.341,66	-23.138,08	34,88
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO		<u>902.156,69</u>	<u>257.328,80</u>		0,00
INVERSIONES EN ACCIONES					
	10				
Inversión empresa automotriz		2.940.361,00	2.540.129,00	400.232,00	15,76
Inversión en otras empresas (IANCEM)		322.706,00	0,00	322.706,00	
TOTAL INVERSIONES EN ACCIONES		<u>3.263.067,00</u>	<u>2.540.129,00</u>		0,00
OTROS ACTIVOS					
Otros activos amortizables		258.101,98	258.101,98	0,00	0,00
Otros activos no utilizados giro negocio.		47.120,31	21.898,02	25.222,29	115,18
Amortización acumulada otros activos		-173.256,69	-121.636,29	-51.620,40	42,44
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>131.965,60</u>	<u>158.363,71</u>		
TOTAL ACTIVOS		<u>9.622.116,71</u>	<u>8.077.853,09</u>	1.544.263,62	19,12

	Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACIÓN 31.12.05	% CRECIMIENTO
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por Pagar		3.658.459,22			
Cuentas por pagar proveedores vehículos	11	2.150.164,21	1.568.006,28	582.157,93	37,13
Cuentas por pagar proveedores repuestos		149.726,85	118.279,46	31.447,39	26,59
Cuentas por pagar proveedores talleres		23.765,58	15.210,87	8.554,71	56,24
Cuentas por pagar proveedores importaciones		0,00	89.808,80	-89.808,80	-100,00
Cuentas por pagar proveedores administración		52.485,76	0,00	52.485,76	0,00
Cuentas por pagar compañías relacionadas		467.349,80	74.025,80	393.324,00	531,33
Anticipos recibidos de clientes		385.354,99	553.623,79	-168.268,80	-30,39
Cuentas por pagar empleados	12	238.848,86	159.992,26	78.856,60	49,29
Cuentas por pagar accionistas		87.499,29	102.858,13	-15.358,84	-14,93
Otras cuentas por pagar		10.653,90	360.492,29	-349.838,39	-97,04
Provisiones por pagar empleados		20.893,65	12.769,26	8.124,39	63,62
Obligaciones IESS		8.566,52	6.969,07	1.597,45	22,92
Retención impuesto por pagar		63.149,81	61.090,49	2.059,32	-3,37
Documentos por Pagar					
Documentos por pagar Instituciones Financieras	13	1.202.279,16	869.340,08	332.939,08	38,30
TOTAL PASIVO CORRIENTE		4.860.738,38	3.992.466,58		0,00
PASIVO A LARGO PLAZO					
Préstamo bancario		315.388,03	0,00	315.388,03	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		315.388,03	0,00		
TOTAL PASIVO		5.176.126,41	3.992.466,58	1.183.659,83	29,65
PATRIMONIO					
CAPITAL		3.487.987,00	1.061.933,00	2.426.054,00	228,46
Certificados de aportación	14	3.487.987,00	1.061.933,00	2.426.054,00	228,46
APORTES Y ASIGNACIONES		0,00	1.042.675,05	-1.042.675,05	-100,00
Aportes para futura capitalización		0,00	1.042.675,05	-1.042.675,05	-100,00
RESERVAS		353.978,40	837.028,48	-483.050,08	-57,71
Reservas legal		31.473,92	97.559,84	-66.085,92	-67,74
Reserva de capital		0,00	739.468,64	-739.468,64	-100,00
Reserva de Valuación		322.504,48	0,00	322.504,48	0,00
RESULTADOS		604.024,90	822.500,52	-218.475,62	-26,56
Resultados ejercicios anteriores		6.020,51	388.901,02	-382.880,51	-98,45
Utilidad neta año 2005		598.004,39	433.599,50	164.404,89	37,92
SUPERAVIT POR REVALUACION		0,00	321.249,46	-321.249,46	-100,00
Superavit por revaluación - terrenos		0,00	321.249,46	-321.249,46	-100,00
TOTAL PATRIMONIO		4.445.990,30	4.085.386,51	360.603,79	8,83
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		9.622.116,71	8.077.853,09	1.544.263,62	19,12

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados


Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
Mat. 22.007

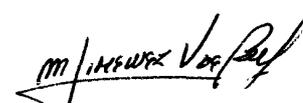


HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACION 31.12.05	% VARIACION
INGRESOS				
TOTAL INGRESOS	17.097.484,26	14.140.381,46	2.957.102,80	20,91%
POR VENTAS	15 16.081.627,29	13.467.504,76	2.614.122,53	19,41%
Ventas netas vehículos	15.716.577,00	13.127.037,65	2.589.539,35	19,73%
Venta repuestos y accesorios	641.221,77	402.350,67	238.871,10	59,37%
Ventas taller	302.902,13	145.768,38	157.133,75	107,80%
Descuento en ventas	-167.491,71	-148.314,11	-19.177,60	12,93%
Devolución en ventas	-489.590,39	-142.187,45	-347.402,94	244,33%
Otros servicios	78.008,49	82.849,62	-4.841,13	-5,84%
OTROS INGRESOS	16 1.015.856,97	672.876,70	342.980,27	50,97%
Ingresos financieros	634.723,35	22.057,84	612.665,51	2777,54%
Dividendos recibidos	121.226,64	378.782,82	-257.556,18	-68,00%
Utilidad por venta de propiedad planta y equipo	0,00	67.007,02	-67.007,02	-100,00%
Otros ingresos	259.906,98	205.029,02	54.877,96	26,77%
EGRESOS				
COSTO DE VENTAS	17 14.353.937,63	11.964.705,81	2.389.231,82	19,97%
Costo de venta vehículos	13.774.115,34	11.625.039,06	2.149.076,28	18,49%
Costo de venta repuestos y accesorios	444.729,81	281.223,75	163.506,06	58,14%
Costo de venta maquinaria	0,00	796,30	-796,30	-100,00%
Costo de venta de taller	135.092,48	61.812,55	73.279,93	118,55%
Descuento en compras	0,00	-4.165,85	4.165,85	-100,00%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18 1.991.587,80	1.619.172,36	372.415,44	23,00%
Sueldos, salarios y beneficios sociales administración	234.701,82	250.623,37	-15.921,55	-6,35%
Sueldos, salarios y beneficios sociales ventas	368.985,49	274.958,66	94.026,83	34,20%
Sueldos, salarios y beneficios sociales talleres	107.692,17	55.338,36	52.353,81	94,61%
Gastos generales.	266.821,93	171.722,69	95.099,24	55,38%
Comisiones, publicidad, combustible, movilización, garantías, fletes	198.732,71	175.558,36	23.174,35	13,20%
Gastos de gestión y viaje	11.059,25	20.512,44	-9.453,19	-46,09%
Impuestos, contribuciones y otros	24.025,88	25.770,80	-1.744,92	-6,77%
Depreciación de bienes y amortizaciones	74.758,48	68.868,12	5.890,36	8,55%
Gastos financieros	690.173,57	568.237,47	121.936,10	21,46%
Cuentas incobrables y baja de inventarios	10.986,42	5.809,76	5.176,66	89,10%
Otros gastos	3.650,08	1.772,33	1.877,75	105,95%
TOTAL GASTOS	16.345.525,43	13.583.878,17	2.761.647,26	20,33%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	751.958,83	556.503,29	195.455,54	35,12%
15% Participación trabajadores	113.341,74	83.475,49	29.866,25	35,78%
Reserva legal año 2005	31.473,92	22.821,03	8.652,89	37,92%
Impuesto a la renta año 2005	9.138,78	16.607,27	-7.468,49	-44,97%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	598.004,39	433.599,50	164.404,89	37,92%

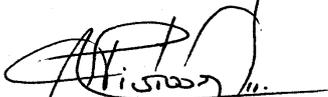
Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
 Mat. 22.007

HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	APORTES FUT. CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS EJERCICIO	SUPERAVIT REVALUACIÓN	TOTAL PATRIMONIO
Saldo inicial al 01.01.05	1.061.933,00	97.559,84	739.468,64	1.042.675,05	388.901,02	433.599,50	321.249,46	4.085.386,51
Aumento de Capital/Reinversión 2004	2.426.054,00	-97.559,84	-739.468,64	-451.296,10	-382.880,51	-433.599,50	-321.249,46	-0,05
Reclasificación Aportes Futura Capitalización a Utilidades (Dación pago Terreno)				-591.378,95				-591.378,95
Utilidad año 2005						751.958,83		751.958,83
15% participación trabajadores						-113.341,74		-113.341,74
Apropiación Reserva legal 2005		31.473,92				-31.473,92		0,00
Impuesto a la renta año 2005						-9.138,78		-9.138,78
Revaluación terreno (calles Tarquino Paez y Luis A)							322.504,48	322.504,48
Saldo final al 31.12.05	3.487.987,00	31.473,92	0,00	0,00	6.020,51	598.004,39	322.504,48	4.445.990,30

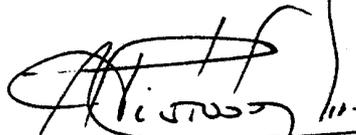

 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
 Mat. 22.007

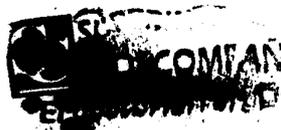


HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES AMERICANOS)

	VALOR USD
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Utilidad neta	751.958,83
AJUSTES PARA CONCILIAR UTILIDAD NETA	
CON EFECTIVO NETO GENERADO POR ACTIVIDADES OPERACIÓN	
Depreciación	23.138,08
Amortización	51.620,40
Provisión de incobrables	10.569,75
Reclasificación Utilidad Activo Fijo año 2000	-591.378,95
EFECTIVO (USADO) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
ANTES DE CAMBIO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>245.908,11</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN	
Aumento en Cuentas por cobrar	-759.924,20
Disminución en Anticipos al Fisco	67.630,53
Disminución Anticipos proveedores	52.456,27
Disminución cuentas por cobrar compañías relacionadas	318.500,53
Disminución inventarios	180.469,19
Aumento Gastos pagados por anticipado	-25.222,29
Disminución en proveedores	584.836,99
Disminución cuentas por pagar compañías relacionadas	393.324,00
Aumento anticipos recibidos clientes	-168.268,80
Aumento cuentas por pagar otras	-384.323,58
Disminución pasivos acumulados	2.642,38
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN	<u>262.121,02</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>508.029,13</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Aumento Propiedades, planta y equipo	-345.461,49
Inversión en acciones	-722.938,00
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>-1.068.399,49</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Préstamos realizados	648.327,11
Incremento de capital	0,00
Pagado a Accionistas	-15.358,84
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>632.968,27</u>
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	72.597,91
Saldo inicial de fondos disponibles	148.864,76
Saldo del Efectivo al 31.12.2005	<u>221.462,67</u>


 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


 Ing. Marcia Jiménez V.
CONTADORA GENERAL
 Mat. 22.007



HIDROCOM COMERCIAL HIDROBO CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

NOTA No. 1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La empresa Comercial Hidrobo Cía. Ltda. HIDROCOM, fue constituida el 24 de Febrero de 1988 y en su artículo tercero tiene por objeto:

- a) La compra-venta de vehículos, maquinaria y equipos, así como partes, piezas y repuestos.
- b) La compañía podrá ejercer agencias y representaciones relacionadas con su actividad.
- c) La compañía podrá importar y exportar los bienes de materia de su giro comercial y además asociarse o participar en la formación de compañías similares.

HIDROCOM, ha modificado sus estatutos por Incremento de Capital en cuatro oportunidades siendo el capital al 31 de Diciembre del 2004 un valor de 1.061,933.00 USD., el último incremento fue el 23 de septiembre del 2005, quedando el capital al 31 de Diciembre del 2005 un valor de USD. 3,487,987.00 USD.

La Compañía tiene como socios al 31.12.05 al Sr. Patricio Hidrobo Estrada, Sr. Arturo Hidrobo Estrada, Sra. Susana Hidrobo Estrada, Sr. Jorge Hidrobo Estrada, Sr. Fausto Hidrobo Estrada, Sr. Franklin Hidrobo Estrada, y a la Sra. Rosario Hidrobo Estrada

NOTA No. 2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables, seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación, conforme principios contables de general aceptación y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a) Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, siendo la unidad de moneda el dólar norte americano.

En el año 2005 el Estado de Flujos de Efectivo por efectos de consolidación se cambio de el Método Directo que se venia realizando al Método Indirecto.

b) Inventarios

Durante el año 2005 el inventario de repuestos y accesorios de la Compañía se encuentra registrado bajo el método de costo promedio, y los vehículos se registran al costo de facturas de adquisición.

c) Provisión para cuentas incobrables

Durante el año 2005, la compañía ha efectuado la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

d) Gastos e Impuestos Anticipados

Se registran los grupos de las Retenciones en la Fuente realizada por los clientes sobre las ventas, los que se liquidarán con el impuesto a la renta causado en el ejercicio 2005.

e) Valuación de Propiedades, Planta y Equipo

Estos valores se deprecian de acuerdo al método de línea recta sin valor residual con los siguientes porcentajes:

ACTIVO FIJO	TIEMPO DE VIDA	PORCENTAJE DE DEPRECIACIÓN
Muebles y Enseres	10 años	10%
Equipo de Oficina	10 años	10%
Equipo de Computación y electrónico	3 años	33.33%
Herramientas de Taller	10 años	10%
Equipo de Taller	10 años	10%
Otros Equipos	10 años	10%

f) Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: sobresueldos, Fondo de Reserva, Vacaciones.

Hecho Subsecuente.

La empresa a partir de febrero del año 2006 a cambiado la política de pago al personal del área de ventas, cancelándose a través de roles de pago y aportes al IESS de la remuneración básica de la empresa y el valor de comisiones mediante factura mensual, quienes han sacado el RUC, cuya actividad económica principal es de "comisionistas".

g) Impuesto a la renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la Compañía.

h) Valuación de Acciones

Las inversiones de la compañía en Acciones de Capital, en otras empresas están valoradas por el método del costo.

i) Seguros

La empresa tiene contratado pólizas de seguros a través de Tecniseguros con la Compañía Aseguradora Colonial S.A., las coberturas de los seguros son por accidentes personales, robo y asalto, Incendio, transportes, equipo electrónico, vehículos, responsabilidad civil, fidelidad y privada.

j) Ingreso y Costo de Ventas

Los ingresos se registran en base a las facturas emitidas a clientes por la venta de vehículos y repuestos, los costos de venta de vehículos corresponde al valor de las facturas de compra; para los repuestos y accesorios es en base al método de valoración de inventarios promedio.

NOTA No. 3.- INVERSIONES TEMPORALES

El saldo al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
INVERSIONES TEMPORALES		
Inversiones Temporales	180,984.82	137,441.35
TOTAL	180,984.82	137,441.35

Respecto a la cuenta de Inversiones temporales en la Sociedad Financiera "CORFINSA" se muestra a continuación como esta conformado el saldo de las inversiones con la fecha de inversión y la fecha de vencimiento:

DETALLE	Nro. CERTIFICADO	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	VALOR	TASA	PLAZO días
INVERSIONES TEMPORALES						
21-001 Certificado de Inversión	LD 05321/00021	17.11.05	24.02.06	375.22	5.75%	99
21-001 Certificado de Inversión	LD 05332/00021	28.11.05	24.02.06	66,060.41	6.25%	88
21-001 Certificado de Inversión	LD 05332/00025	28.11.05	24.02.06	90,649.76	6.25%	88
21-001 Certificado de Inversión	LD 05346/00021	12.12.05	13.03.06	23,535.55	6.50%	91
21-001 Certificado de Inversión	LD 05363/00042	29.12.05	24.02.06	363.88	5.75%	57
TOTAL				180,984.82		

NOTA No. 4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
Cta. Cobrar Clientes Vehículos (1)	1,732,713.97	383,214.06
Cta. Cobrar Clientes Repuestos	25,052.46	27,234.34
Cta. Cobrar Talleres	77,106.76	53,547.19
Cta. Cobrar Facturas Contabilidad Servicios	30,295.33	0.00
Cta. Cobrar Nueva Empresa Inmobiliaria	27,436.63	0.00
Cta. Cobrar Anticipos PHE	0.00	646,798.38
Cta. Cobrar Préstamos Empleados	620.00	1,011.66
Cta. Cobrar Varios	8,655.38	19,756.00
Cta. Cobrar Garantías Entregadas	962.97	11,916.84
Cheques Protestados	559.17	0.00
TOTAL	1,903,402.67	1,143,478.47

- (1) De los saldos de la Cuenta por cobrar Clientes vehículos se realizó la circularización de valores adeudados al 31.12.05 a 33 clientes, por un valor de USD 600,579.00 que representa el 34.66% del total de la cuenta de USD 1,732,713.97 cuyos valores fueron circularizados, sin embargo no se recibió contestación de algunos de ellos. Por lo expuesto auditoría aplicó procedimientos alternativos verificando en el auxiliar contable de cada uno de estos clientes, habían realizado pagos en el período enero a marzo del 2006, confirmándose que el saldo al 31.12.05 era correcto.

NOTA No. 5.- ANTICIPOS S. R. I.

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
Anticipo 50% Impto. Renta.	0.00	2,015.58
Anticipo Retención la Fuente	29,607.56	20,453.53
IVA Crédito Tributario	76,935.88	160,599.40
SRI Notas de Crédito	3,032.70	0.00
Retención en la Fuente Ejercicio 2005	5,861.84	0.00
TOTAL	115,437.98	183,068.51

NOTA No. 6.- ANTICIPOS PROVEEDORES

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
Anticipo Proveedores Vehículos (1)	64,358.25	136,294.16
Anticipo Proveedores Repuestos	242.38	0.00
Anticipo Proveedores Taller	407.66	0.00
Anticipo Proveedores Administración	18,829.60	0.00
TOTAL	83,837.89	136,294.16

(1) El Anticipo de Proveedores Vehículos está compuesto como se detalla en el siguiente cuadro

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005	AÑO 2004
ANTICIPO PROVEEDORES VEHICULOS		
Anticipo Casabaca	56,358.25	127,208.16
Anticipo Motransa (Mitsubishi-International)	0.00	9,086.00
Anticipo Fatosla	8,000.00	0.00
TOTAL	64,358.25	136,294.16

Los anticipos corresponden a valores grandes y pequeños entregados como parte de pago de los vehículos que van a ser comprados en fechas posteriores, en forma de reservación.

NOTA No. 7.- CUENTAS POR COBRAR COMPAÑIAS RELACIONADAS

El saldo de esta cuenta se presenta al 31 de diciembre del 2005 como se presenta en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
AUTHESA	0.00	311,500.53
ECUAMOTORS S.A.	100,000.00	107,000.00
TOTAL	100,000.00	418,500.53

NOTA No. 8.- INVENTARIOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	%	AÑO 2004 VALOR USD
INVENTARIOS			
Inventarios Vehículos (1)	2,600,027.21	88.83%	2,838,674.35
Inventarios Repuestos (1)(2)	304,700.29	10.41%	250,442.87
Inventario en Proceso Taller (3)	22,340.93	0.76%	18,420.40
TOTAL	2,927,068.43	100.00%	3,107,537.62

(1) El inventario de vehículos y Repuestos está compuesto como se detalla en el siguiente cuadro. El inventario de Vehículos se concilió con los saldos de la toma física.

AÑO 2005

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VEHICULOS VALOR USD	AÑO 2004 REPUESTOS VALOR USD
INVENTARIOS		

Hyundai	1,073,107.93	71,832.62
Nissan	291,668.15	35,377.81
Toyota	220,757.96	41,597.31
Mazda	145,760.33	39,253.40
Mitsubishi	176,512.89	8,248.73
Renault	286,594.02	3,662.80
Internacional	181,620.00	6,969.79
Mercedes Benz	224,005.93	0.00
Aceites y Lubricantes	0.00	5,252.70
Accesorios	0.00	43,177.53
Otros Repuestos	0.00	49,327.60
TOTAL	2,600,027.21	304,700.29

- (2) (3) De los inventarios de repuestos y talleres que representa el 10,41% y 0,76% respectivamente se hizo la toma física con corte al 31.12.05, sin embargo contabilidad no logró realizar la conciliación total de los saldos de la toma física con los saldos contables como evidenciamos en el siguiente cuadro de donde se presenta la descripción del bien que corresponde a "cajones de madera" para colocar en los vehículos tipo camioneta que vende la empresa

CODIGO	DESCRIPCIÓN	SALDO CONTABLE (1)	SALDO TOMA FISICA (2)	DIFERENCIA (3)=1-2	COSTO UNITARIO (4)	COSTO TOTAL EXTENDIDO (5)=1*4	OBSERVACIONES
ACC-CAJON	CAJON DE MADERA	2	0	2	428,57	857,14	Facturado sin descargar del Inventario
CAJON CANTER 6.5	CAJON DE MADERA CANTE	1	0	1	1.196,42	1.196,42	Facturado sin descargar del Inventario
ACC-CAJONT	CAJON TOYOTA STOUT I	1	0	1	491,07	491,07	Facturado sin descargar del Inventario
ACC-FURGON-HD72	Furgón HD-72	1	0	1	2.589,29	2.589,29	Facturado sin descargar del Inventario
VALOR TOTAL						5.133,92	

- (3) Del cuadro anterior se observa que los cuatro ítems analizados "cajones de madera" presentan diferencias entre el saldo contable y el saldo de toma física porque no se realizó el egreso de bodega oportunamente para el descargo de los inventarios, sin embargo la facturación del cobro del valor del bien se la realizó según las carpetas de venta de cada vehículo.

NOTA No. 9.- PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de Diciembre del 2005 se presenta su saldo de la siguiente manera ver anexo adjunto:

DESCRIPCION	SALDO AL 01/01/05	ADICIONES Y/O AJUSTES	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/05	% DEPRECIACION
ACTIVOS FIJOS NO DEPRECIABLES					
Terrenos					
Valuación terrenos (1)	141.886,34	329.122,71	-	471.009,05	
Construcciones en Curso	-	327.827,30	-	327.827,30	
Total no depreciable	141.886,34	656.950,01	-	798.836,35	
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES					
Muebles y Enseres	77.722,19	3.574,37	-	81.296,56	10%
Equipo de Oficina	18.092,63	156,68	-	18.249,31	10%
Equipo de Computación	47.449,83	4.874,00	-	52.323,83	20% - 33.33%
Sistema Contable	21.155,15	-	-	21.155,15	20% - 33.33%
Rótulos Publicitarios	12.812,75	-	-	12.812,75	20%
Herramientas de Taller	-	1.846,05	-	1.846,05	10%
Equipo de Taller	-	564,86	-	564,86	10%
Otros activos	4.551,57	-	-	4.551,57	10%
Total depreciable	181.784,12	11.015,96	-	192.800,08	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA					
DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01/01/05	GASTO DEPRECIACIÓN	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/05	% DEPRECIACIÓN
Muebles y Enseres	30.340,36	5.396,49	-	35.736,85	10%
Equipo de Oficina	6.814,02	1.296,89	-	8.110,91	10%
Equipo de Computación	24.642,11	9.972,32	-	34.614,43	20% - 33.33%
Sistema Contable	346,14	3.871,00	-	4.217,14	20% - 33.33%
Rótulos Publicitarios	3.943,58	2.085,71	-	6.029,29	20%
Herramientas de Taller	-	50,37	-	50,37	10%
Equipo de Taller	-	28,26	-	28,26	10%
Otros Equipos	255,45	437,04	-	692,49	10%
	66.341,66	23.138,08	-	89.479,74	
Activo Fijo Depreciable Neto				103.320,34	
TOTAL ACTIVO FIJO NETO				902.156,69	

- (1) El saldo de la cuenta terrenos del rubro Propiedades, planta y equipo al 31.12.05 consideramos que presenta razonablemente su valor en relación al precio de mercado, toda vez que fue objeto de valoración a través de peritos calificados por la Superintendencia de Compañías. La compañía LEVIN realizó el avalúo, correspondiente cuyos resultados fueron registrados en la contabilidad de la compañía y se presentaron en la Nota No. 9 de Movimiento de Propiedades Planta y Equipo por el valor de 322.504,48 USD.

El valor de la valuación fue aprobado y autorizado su registro por la Junta General de Socios de fecha 23.11.05, así como la contratación de los peritos en sesión del 09.11.05

NOTA No. 10.- INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
INV. EMPRESAS AUTOMOTORES	2,940,361.00	2,540,129.00
Inversiones. Acc. Equinocete S.A.	1,370,000.00	1,370,000.00
Inversiones. Authesa	566,800.00	200,000.00
Inversiones Ecuamotors S.A.	610,000.00	610,000.00
Inversiones. Acc. Ponce Yepés S.A.	393,561.00	360,129.00
INV. INSTITUCIONES FINANCIERAS	322,706.00	0.00
Inversiones. Acc. IANTEM	322,706.00	0.00
	3,263,067.00	2,540,129.00

NOTA No. 11.- CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES VEHÍCULOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
CASABACA	43,448.19	103,051.65
AUTOMOTORES Y ANEXOS	582,053.12	425,887.79
MOTRANSA C.A.	138,465.23	597.15
MITSUMOTOR S.A.	0.00	136,417.03
CONSTRUCTORA HIDROBO ESTRADA	13,320.00	13,320.00
NOEHYUNDAI S.A.	1,353,904.01	783,864.07
PRODISPRA CIA. LTDA.	0.00	15,857.14
TOYOCOMERCIAL S.A.	19,354.55	13,818.86
CHRYSLER JEEP ECUADOR S.A.	-380.89	75,192.59
TOTAL	2,150,164.21	1,568,006.28

NOTA No. 12.- CUENTAS POR PAGAR EMPLEADOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Sueldo por pagar	27,437.70	20,144.03
15% Participación Trabajadores	206,590.37	135,334.80

Descuento empleados AFP Génesis	320.67	396.44
Provisión Capacitación Empleados	1,790.71	1,206.21
BELLSOUTH Descuento Empleados	30.92	321.00
Comisiones por pagar	0.00	430.00
Corfinsa Préstamos Empleados	1,313.81	456.45
Descuentos Empleados Varios	316.74	750.18
CH FARINA Descuento Empleados	158.90	147.24
Papelería Descuento Empleados	0.00	128.00
FYBECA Descuento Empleados	728.31	677.91
PORTA Descuento Empleados	160.73	0.00
TOTAL	238,848.86	159,992.26

NOTA No. 13.- DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Documentos por Pagar Banco Pacífico	645,798.63	462,929.05
Documentos por Pagar Internacional	503,427.22	349,218.37
Documentos por Pagar Austro	15,596.86	24,030.14
Documentos por Pagar Pichincha	37,456.45	33,162.52
TOTAL	1,202,279.16	869,340.08

Banco Pacifico.-

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31.12.05 VALOR USD
Valor de sobregiro para Capital de Trabajo	401.394,37
Valor de sobregiro para Capital de Trabajo	15.283,80
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 07.12.05 con vencimiento el 01.01.07 a una tasa de interés del 9,50%	95.000,00
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 27.01.05 con vencimiento en 12.01.08 a una tasa de interés del 8,20%	134.120,46
TOTAL	645,798.63

Banco Internacional.-

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 31.12.05 VALOR USD
Valor de sobregiro para Capital de Trabajo	356.203,54
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 31.03.05 con vencimiento en 26.03.06 a una tasa de interés del 8,50%	51.599,13
Valor de Préstamo Hipotecario común concedido el 13.06.05 con vencimiento en 01.01.07 a una tasa de interés del 8,50%	95.624,55
TOTAL	503.427,22

Banco Austro.-

El saldo adeudado a este banco al 31.12.05 es de 24,030.14 USD corresponde a un sobregiro recibido para Capital de trabajo.

Banco Pichincha.-

El saldo adeudado a este banco al 31.12.05 es de 33,162.52 USD corresponde a un sobregiro recibido para capital de trabajo.

NOTA No. 14.- CERTIFICADOS DE APORTACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Sr. Alfonso Hidrobo Fernández	0.00	276,102.00
Sr. Arturo Hidrobo Estrada	732,477.00	552,205.00
Sr. Patricio Hidrobo Estrada	2,023,032.00	191,148.00
Sra. Susana Hidrobo Estrada	313,918.00	42,478.00
Sr. Jorge Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
Sr. Fausto Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
Sr. Franklin Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
Sra. María Gloria Hidrobo Estrada	104,640.00	0.00
TOTAL	3,487,987.00	1,061,933.00

Durante el año 2005 se realiza dos escrituras:

- a) La primera Escritura de Cesión de Participaciones Sociales con fecha del 31 de enero del 2005, inscrita en la notaria segunda del cantón Ibarra, en la cual se realiza la Cesión de Participaciones Sociales a favor de Franklin Germán René Hidrobo Estrada, Ángel Patricio Hidrobo Estrada, Arturo Manuel Hidrobo Estrada, Susana María del Rocío Hidrobo Estrada, Fausto Aníbal Hidrobo Estrada y María Gloria del Rocío Hidrobo Estrada por parte de señor Alfonso Rodrigo Hidrobo Fernández por un valor de 276.102,00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
- b) La segunda por Aumento de capital mediante Escritura Pública No. 2907 con fecha del 23 de septiembre del 2005, inscrita en la Notaria Segunda del cantón Ibarra, en el cual queda constituida el nuevo capital social de compañía que haciende a **3,487,987.00** dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Existiendo un incremento en el capital accionario de un valor de USD **2,426,054.00**

NOTA No. 15.- INGRESO POR VENTAS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Ventas netas vehículos (1)	15,716,577.00	13,127,037.65
Ventas Repuestos y Accesorios	641,221.77	402,350.67
Ventas Taller	302,902.13	145,768.38
Descuento en Ventas	-167,491.71	-148,314.11
Devolución en Ventas	-489,590.39	-142,187.45
Otros Servicios	78,008.49	82,849.62
TOTAL	16,081,627.29	13,467,504.76

- (1) Los mayores ingresos por ventas corresponden a vehículos de las marcas que se distribuyan en la compañía en calidad de concesionario.

NOTA No. 16.- OTROS INGRESOS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Ingresos Financieros	634,723.35	22,057.84
Dividendos Recibidos (1)	121,226.64	378,782.82
Utilidad Neta Propiedad Planta y Equipo	0.00	67,007.02
Otros Ingresos	259,906.98	205,029.02
TOTAL	1,015,856.97	672,876.70

- (1) Corresponde a valores recibidos por dividendos de las compañías relacionadas.

NOTA No. 17.- COSTO DE VENTAS

Al 31 de Diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Costo de Venta Vehículos (1)	13,774,115.34	11,625,039.06
Costo de Venta Repuestos y Accesorios	444,729.81	281,223.75
Costo de Venta Maquinaria	0.00	796.30
Costo de Venta Taller	135,092.48	61,812.55
Descuento en Compras	0.00	-4,165.85
TOTAL	14,353,937.63	11,964,705.81

- (1) Los mayores costos de venta corresponden a la adquisición de vehículos de las marcas para la venta en calidad de concesionario.

NOTA No. 18.- GASTO DE ADMINISTRACION Y VENTAS.

Al 31 de diciembre de 2005 su saldo se presenta así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Gastos Generales	266,821.93	171,722.69
Comisiones Ventas y Publicidad	198,732.71	175,558.36
Cuentas Incobrables y Bajas de Inventario	10,986.42	5,809.76
Depreciación de Bienes y Amortizaciones	74,758.48	68,868.12
Gasto de Gestión	11,059.25	20,512.44
Gastos Financieros (1)	690,173.57	568,237.47
Impuestos, Contribuciones y Otros	24,025.88	25,770.80
Sueldos, Salarios y Beneficios Sociales Administración	234,701.82	250,623.37
Sueldos, Salarios y Beneficios Sociales Ventas	368,985.49	274,958.66
Sueldos, Salarios y Beneficios Sociales Taller	107,692.17	55,338.36
Otros Gastos	3,650.08	1,772.33
TOTAL	1,991,587.80	1,619,172.36

- (1) Corresponde a valores que se presentan en el siguiente cuadro:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2005 VALOR USD	AÑO 2004 VALOR USD
Intereses, Prestamos y Sobregiros	101.374,01	35.245,00
Servicios Bancarios	20.884,27	13.766,76
Comisión, Avaes	62.610,45	72.668,06
Impuesto Solca	14.547,89	2.680,00
Comisión Créditos Corfinsa	228.730,91	188.845,03
Gasto Renta Arrendamiento Mercantil	257.339,20	252.949,04
Comisión Tarjetas de Crédito	4.686,84	2.083,44
TOTAL	690.173,57	568.237,33



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178

243-4017 / 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Marzo 3 de 2006

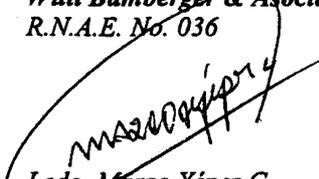
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
EQUINORTE S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales de **EQUINORTE S.A.** 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestras auditorías nos proporcionan un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **EQUINORTE S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los cambios del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo que éstas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.

PRÉSIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

EQUINORTE S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
DISPONIBLE			
Caja y Bancos	3	411,808.97	125,564.82
EXIGIBLE			
CUENTAS POR COBRAR			
Cientes	4	716,469.66	478,412.83
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables		(8,700.00)	(8,700.00)
Compañías Relacionadas	5	559,108.15	846,897.12
Otras Cuentas por Cobrar	6	417,580.50	4,301.20
		<u>1,684,438.31</u>	<u>1,320,911.15</u>
REALIZABLES			
Inventario de Vehículos	7	1,368,013.51	1,262,652.00
Inventario de Repuestos	8	175,064.32	124,848.38
		<u>1,543,077.83</u>	<u>1,387,500.38</u>
Gastos e Impuestos Anticipados	9	273,265.01	299,236.47
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,912,590.12</u>	<u>3,133,212.82</u>
Propiedad, Mobiliario y Equipo			
Terrenos			
Total No Depreciable	10	<u>926,239.30</u>	<u>926,239.30</u>
Edificios, Muebles y Equipos			
(Menos): Depreciación Acumulada	11	<u>(448,669.26)</u>	<u>(402,739.29)</u>
Total Depreciable		186,273.10	203,454.55
TOTAL PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO		<u>1,112,512.40</u>	<u>1,129,693.85</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>US\$ 5,025,102.52</u>	<u>4,262,906.67</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Hidrobo C

Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL
Equinorte S.A.

Jorge Olmedo
Jorge Olmedo
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A. No 23.636

EQUINORTE S.A
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
PASIVOS		2005	2004
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR			
Sobregiros Bancarios		225,017.43	29,142.00
Obligaciones Bancarias	12	280,985.36	252,418.66
Proveedores	13	2,256,956.22	1,661,426.70
Anticipos de Clientes	14	149,031.40	205,373.51
Instituciones Públicas	15	186,378.66	152,247.00
Gastos Acumulados por Pagar	16	50,328.86	57,171.67
Otras Cuentas por Pagar	17	241,510.48	293,177.62
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		3,390,208.41	2,650,957.16
PASIVOS LARGO PLAZO			
Obligaciones Bancarias	12	80,643.84	131,168.12
Total Pasivo Largo Plazo		80,643.84	131,168.12
TOTAL PASIVOS		3,470,852.25	2,782,125.28
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	18	625,000.00	625,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones		745,000.00	745,000.00
Reserva Legal		16,778.60	9,956.00
Reserva de Capital	19	2,357.69	2,357.69
Resultados Acumulados		91,645.10	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		73,468.88	98,467.70
Total Patrimonio de los Accionistas		1,554,250.27	1,480,781.39
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US\$	5,025,102.52	4,262,906.67

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros

Fernando Hiedro C

Econ. Fernando Hiedro
GERENTE GENERAL
Equinorte S.A.

Jorge Olmedo

Jorge Olmedo
CONTADOR GENERAL
Registro C.P.A. No 23.636

EQUINORTE S.A
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
Ventas Netas		10.766.713,28	7.350.276,45
(Menos): Costo de Ventas		<u>(9.597.599,40)</u>	<u>(6.484.358,06)</u>
UTILIDAD BRUTA		1.169.113,88	865.918,39
GASTOS OPERATIVOS			
(Menos): Gastos de Administración		(766.694,76)	(917.311,53)
Gastos de Ventas y Taller		(407.608,74)	(740,58)
UTILIDAD OPERACIONAL		(5.189,62)	(52.133,72)
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Más: Ingresos no Operacionales		305.670,24	328.393,37
(Menos): Gastos no Operacionales	20	(148.893,91)	(140.955,39)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	US\$	151.586,71	135.304,26
(Menos): Participación Trabajadores		(22.738,01)	(20.295,64)
Impuesto a la Renta		(55.379,82)	(16.540,92)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		<u>73.468,88</u>	<u>98.467,70</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Hidrobo C
 Econ. Fernando Hidrobo
 GERENTE GENERAL
 Equinorte S.A.

Jorge Olmedo
 Jorge Olmedo
 CONTADOR GENERAL
 Registro C.P.A. No 23.636

EQUINORTE S.A
Estados de Cambios en el Patrimonio
31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de de Capital	Resultados Acumulados	Utilidad/ (Pérdida) del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US\$ 540.000,00	1.105.228,70	16.101,04	8.189,83	-	78.854,96	US\$ 1.748.374,53
Transferencia de la Utilidad del año 2002	-	-	-	-	78.854,96	(78.854,96)	-
Aumento de Capital	85.000,00	-	(6.145,04)	-	(78.854,96)	-	-
Reclasificación	-	(360.228,70)	-	-	-	-	(360.228,70)
Pérdida del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	(5.832,14)	(5.832,14)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$ 625.000,00	745.000,00	9.956,00	8.189,83	-	(5.832,14)	US\$ 1.382.313,69
Compensación reserva de Capital	-	-	-	(5.832,14)	-	5.832,14	-
Utilidad del Ejercicio 2004	-	-	-	-	-	98.467,70	98.467,70
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$ 625.000,00	745.000,00	9.956,00	2.357,69	-	98.467,70	US\$ 1.480.781,39
Reclasificación	-	-	6.822,60	-	91.645,10	(98.467,70)	-
Utilidad del Ejercicio 2005	-	-	-	-	-	73.468,88	73.468,88
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$ 625.000,00	745.000,00	16.778,60	2.357,69	91.645,10	73.468,88	US\$ 1.554.250,27

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Fernando Hidrobo C
 Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL
 Equinorte S.A.

Jorge Olmedo
 Jorge Olmedo
CONTADOR GENERAL
 Registro C.P.A. No 23.636

EQUINORTE S.A.
Estados de Flujo de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del Ejercicio	US\$ 73.488,88	98.467,70
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo proveniente de las actividades de operación		
Depreciaciones	45.929,97	58.127,26
Amortizaciones	-	1.387,61
Provisión Intereses por Pagar	-	6.675,41
Provisión Cuentas Incobrables	-	5.794,26
15% Participación Trabajadores	-	20.295,64
25% Impuesto a la Renta	-	16.540,92
Arriendos por Cobrar	-	(144.000,00)
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas	119.398,85	63.288,80
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
(Aumento) Clientes	(238.056,83)	(114.423,16)
(Aumento) Compañías Relacionadas por Cobrar	287.788,97	(48.271,88)
(Aumento) Otras Cuentas por Cobrar	(413.259,30)	-
(Aumento) Inventarios	(155.577,45)	(314.372,82)
Disminución (Aumento) Gastos e Impuestos Anticipados	25.971,46	(82.915,06)
Aumento Proveedores	595.475,82	1.450.813,83
(Disminución) Aumento Anticipos de Clientes	(56.342,11)	99.473,96
(Disminución) Aumento Instituciones Públicas	34.131,66	75.971,83
(Disminución) Aumento Gastos Acumulados por Pagar	(6.842,81)	600,55
Aumento Otras Cuentas por Pagar	56.001,96	31.885,59
Efectivo provisto por actividades operativas	129.291,37	1.098.763,04
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones en Activos Fijos	(28.748,52)	(51.228,86)
Efectivo (Usado) en Actividades de Inversión	(28.748,52)	(51.228,86)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Disminución) Obligaciones Bancarias	(21.957,58)	(473.101,47)
(Disminución) Aumento Sobregiros Bancarios	195.929,13	15.762,82
(Disminución) Obligaciones Compañías Relacionadas	(107.669,10)	(550.601,80)
Efectivo neto (usado) en Actividades de Financiamiento	66.302,45	(1.007.940,45)
Aumento Neto en el Efectivo	286.244,15	102.882,53
Saldo de Efectivo al Principio de año	125.564,82	22.682,29
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US\$ 411.808,97	125.564,82

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Fernando Hidrobo C
 Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL
 Equinorte S.A.

Jorge Olmedo
 Jorge Olmedo
CONTADOR GENERAL
 Registro C.P.A. No 23.836

EQUINORTE S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en dólares americanos)

1. IDENTIFICACIÓN DEL NEGOCIO

1.1 ANTECEDENTES

Equinorte S.A., es una Compañía de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Ibarra, fue constituida mediante Escritura Pública otorgada el 28 de Octubre de 1988 con la denominación social de **EQUINORTE S.A.**, ante el Notario Primero del Cantón Quito Dr. Jorge Machado Cevallos e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Ibarra el 13 de marzo del 1989.

1.2 OBJETO SOCIAL

El objeto social de la compañía según escritura de constitución y reforma de los estatutos es la importación, venta y distribución de todo tipo de vehículos; repuestos, accesorios para éstos; también puede importar, vender o distribuir todo tipo de maquinaria, equipos y herramientas. Además podrá establecer un taller para la reparación y mantenimiento de equipos y maquinaria; así como adquirir, vender como arrendar dichos bienes y otros de similar naturaleza.

1.3 OPERACIÓN

En el año 2002 la compañía tuvo como actividad principal la comercialización de vehículos, repuestos y accesorios y servicios de taller principalmente para vehículos de la marca Daewoo.

Las compras de vehículos se lo realizaba a DAEWOO MOTORS ECUADOR a crédito y al contado.

En el año 2002, con la venta de la fábrica de Daewoo Motors Company a General Motors, se obtiene una nueva representación y es así como el 10 de julio de 2002 el Directorio de Hyundai Ecuador aprueba a Equinorte como concesionario para la ciudad de Quito.

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

La Compañía realiza sus ventas mediante financiamientos con instituciones financieras y en menor proporción al contado en lo que se refiere a vehículos; las ventas de repuestos y servicios se los realiza principalmente al contado.

La operación con la nueva marca Hyundai comienza a operar efectivamente a partir del 1 de octubre de 2002 convirtiéndose en comercializadora de vehículos, repuestos y servicios Hyundai.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1. BASE DE PRESENTACIÓN

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES

En el año 2004 la compañía realizó la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, basándose en la Ley de Régimen Tributario Interno de aplicar el 1% del total de cartera del año corriente 2004. Durante el año 2005, la Compañía no ha efectuado la provisión para cuentas incobrables.

2.3 INVENTARIOS

Durante los años 2005 y 2004 los inventarios de repuestos y accesorios de la Compañía, se encuentran registrados bajo el método de costo promedio, y los vehículos se registran al precio de adquisición.

2.4 GASTOS E IMPUESTOS ANTICIPADOS

Se registra en este grupo las Retenciones en la Fuente realizadas por clientes sobre las ventas, los que se liquidarán con el impuesto a la renta causado en el ejercicio 2005.

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.5 PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Durante el año 2005 y 2004, la Propiedad, Mobiliario y Equipo, se encuentran registradas al costo de adquisición. Las depreciaciones se realizan en base al método de línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	2005	2004
	% Depreciación	% Depreciación
Edificios	5%	5%
Herramientas	10%	10%
Equipos de Taller	10%	10%
Muebles de Oficina	10%	10%
Equipo de Oficina	10%	10%
Instalaciones	10%	10%
Equipo de Computación	33%	33%
Vehículos	20%	20%

2.6 PROVISIÓN BENEFICIOS SOCIALES

La Compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva, Vacaciones.

2.7 IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para las utilidades que reinvierta la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

2.8 COBERTURA DE SEGUROS

La Compañía ha contratado pólizas de seguro, cuya duración es de un año, desde la fecha de su contratación, las mismas que se encuentran renovadas.

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Caja y Caja Chica	101,409.82	13,310.80
Bancos Locales	310,399.15	112,254.02
Total	US\$ 411,808.97	125,564.82

4. Clientes

Esta cuenta está constituida por los valores pendientes de cobro sobre las ventas de vehículos, repuestos y servicios de taller, cuyos saldos por clasificación principal al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son las siguientes:

Detalle	2005	2004
Clientes Vehículos, Repuestos y Taller	584,205.98	384,611.03
Tarjetas de Crédito	62,136.70	23,231.26
Cheques Protestados	70,126.98	70,570.54
Total	US\$ 716,469.66	478,412.83

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

5. Compañías Relacionadas

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Comercial Hidrobo (i)	559,108.15	331,316.77
Ecuamotors	-	305,020.35
Patricio Hidrobo	-	210,560.00
TOTAL	<u>559,108.15</u>	<u>846,897.12</u>

- (i) Durante los años 2005 y 2004, Comercial Hidrobo se refiere a valores por cobrar por arriendos, ventas de repuestos y préstamos concedidos. Este préstamo no genera intereses.

6. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Ctas por Cobrar Empleados (i)	81,850.50	3,084.20
Ctas por Cobrar Reclamos Cia. Seguros	-	1,217.00
Anticipo Proveedores Hyundai	150.00	-
Ecuamotors (ii)	125,000.00	-
Patricio Hidrobo (ii)	210,560.00	-
TOTAL	US\$ <u>417,560.50</u>	<u>4,301.20</u>

- (i) Incluye el valor de US\$ 75.000 correspondiente a un préstamo otorgado a la Gerencia General, sin intereses.
- (ii) Corresponden a préstamos que no generan intereses, con vencimiento en el año 2006.

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

7. Inventario de Vehículos

El Inventario de Vehículos, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Detalle	2005	2004
Vehículos Hyundai Tucson	115,423.03	128,200.76
Vehículos Hyundai H-1 Starex	91,857.35	36,742.94
Vehículos Hyundai Elantra	-	37,613.97
Vehículos Hyundai Accent	21,959.47	303,420.90
Vehículos Hyundai Getz	9,760.76	30,350.65
Vehículos Hyundai Matrix	86,087.82	283,774.95
Vehículos Hyundai H-100	-	42,649.57
Vehículos Hyundai Santa Fe	44,254.56	213,632.18
Vehículos Hyundai Terracan	85,880.05	117,309.08
Vehículos Hyundai HD-72	-	68,957.00
Vehículos bodega en tránsito	912,790.47	-
US\$	<u>1,368,013.51</u>	<u>1,262,652.00</u>

8. Inventario de Repuestos

Se refiere a:

EQUINORTE S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

Detalle	2005	2004
Repuestos Hyundai	68,465.09	76,122.26
Repuestos Daewoo	44,853.82	45,768.54
Aceites y Lubricantes	981.42	974.77
Repuestos Obsoletos	1,892.42	1,892.42
Repuestos Mazda	90.39	90.39
Inventarios en Proceso	58,781.18	-
	<u>US\$ 175,064.32</u>	<u>124,848.38</u>

9. Gastos e Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Crédito Tributario Compras	199,662.47	168,904.44
Créd. Trib. Retención Fuente	34,200.89	48,962.40
Anticipo Proveedores	-	13,868.84
Créd. Trib. Retención Fuente año anterior	32,421.48	-
Gastos Anticipados	6,980.17	4,162.84
Otros Anticipos *	-	63,337.95
	<u>US\$ 273,265.01</u>	<u>299,236.47</u>

EQUINORTE S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Terrenos

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Terrenos Quito	323,518.00	323,518.00
Terrenos Guayaquil	246,987.24	246,987.24
Terrenos Ibarra	355,734.06	355,734.06
US\$	<u>926,239.30</u>	<u>926,239.30</u>

En estos terrenos se encuentran localizados las instalaciones y talleres de la compañía. Estas propiedades se encuentran hipotecadas a dos Instituciones Financieras como garantía de las operaciones de adquisición de vehículos y repuestos.

11. Edificios, Muebles y Equipos

Los movimientos son como siguen:

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros

11. EDIFICIOS, MUEBLES Y EQUIPOS
Los movimientos son como sigue:

Descripción	Edificios	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Equipo de Computación	Vehículos	Instalaciones	Herramientas	Equipo de Taller	Total Activos	Depreciación Acumulada	Total Activo Fijo
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US\$ 173.692,41	42.012,44	35.403,76	122.961,66	18.345,31	88.327,00	41.996,13	9.543,70	532.282,41	(283.010,29)	249.272,12
Adiciones	16.491,00	-	129,00	2.046,65	-	-	3.700,00	315,92	22.682,57	(61.601,74)	(38.919,17)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$ 190.183,41	42.012,44	35.532,76	125.008,31	18.345,31	88.327,00	45.696,13	9.859,62	554.964,98	(344.612,03)	210.352,95
Adiciones	-	817,50	3.109,18	21.649,68	-	-	271,14	25.381,36	51.228,66	(58.127,26)	(6.898,40)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$ 190.183,41	42.829,94	38.641,94	146.657,99	18.345,31	88.327,00	45.967,27	35.240,98	606.193,84	(402.739,29)	203.454,55
Adiciones	-	3.909,10	260,00	10.625,54	-	-	2.198,48	11.755,40	28.748,52	(45.929,97)	(17.181,45)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$ 190.183,41	46.739,04	38.901,94	157.283,53	18.345,31	88.327,00	48.165,75	46.996,38	634.942,36	(448.669,26)	186.273,10

EQUINORTE S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre de 2005 corresponde a los siguientes préstamos obtenidos del Banco Internacional S.A.:

Detalle	Corto Plazo	Largo Plazo	Interés
Saldo Préstamo de US\$ 250.000	149,817.24	80,643.84	14%
Saldo Préstamo de US\$ 300.000	<u>131,168.12</u>	<u>-</u>	10%
TOTAL	<u>280,985.36</u>	<u>80,643.84</u>	

13. Proveedores

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Proveedores Administración Quito	10,237.13	-
Proveedores Taller Quito	46,765.11	55,854.47
Proveedores Ventas Quito	2,148,250.18	1,555,398.52
Proveedores Repuestos Quito	51,703.80	50,173.71
US\$	<u>2,256,956.22</u>	<u>1,661,426.70</u>

EQUINORTE S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

14. Anticipos de Clientes

Los anticipos de clientes corresponden a valores entregados por clientes para la adquisición de vehículos y repuestos, el detalle es el siguiente:

Detalle	2005	2004
Anticipo Clientes Vehículos	89,588.65	200,635.10
Anticipo Clientes Vehículos Taxis	45,030.00	-
Anticipo Clientes Taller	14,412.75	4,738.41
US\$	<u>149,031.40</u>	<u>205,373.51</u>

15. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
IVA por Pagar	101,880.98	114,379.32
Retenciones en la Fuente del Impto. a la Rta.	20,054.13	15,218.60
Retenciones en la Fuente de IVA	5,341.25	4,421.73
IESS por Pagar	3,722.48	1,686.43
Impuesto a la Renta	55,379.82	16,540.92
TOTAL	US\$ <u>186,378.66</u>	<u>152,247.00</u>

EQUINORTE S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

16. Gastos Acumulados por Pagar

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Provisión Décimo Tercero	1,259.90	1,401.98
Provisión Décimo Cuarto	1,846.13	1,747.44
Provisión Vacaciones	2,248.74	3,465.88
Provisión Fondos de Reserva	7,097.84	4,627.69
Provisión Intereses por Pagar	-	6,675.41
Sueldos por Pagar	15,138.24	15,440.21
15% Participación Trabajadores	22,738.01	23,813.06
US\$	<u>50,328.86</u>	<u>57,171.67</u>

17. Otras Cuentas por Pagar

Corresponde a:

Detalle	2005	2004
Cuentas por Pagar empleados	47,397.96	-
Multas empleados	4,251.77	3,447.77
Cuentas por Pagar transitoria	7,800.00	-
Fausto Hidrobo	181,807.07	289,729.85
Inmorama	253.68	-
US\$	<u>241,510.48</u>	<u>293,177.62</u>

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

18. Capital Social

La Compañía fue constituida con un capital de S/. 2'000.000 mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito el 28 de Octubre de 1988 e inscrita en el registro mercantil de Ibarra el 8 de marzo de 1989.

El capital de la Compañía al 31 de diciembre de 2002 es de US\$ 540.000,00 el mismo que se encuentra dividido en 5400 acciones, cuyo valor nominal es de US\$ 100,00.

En el año 2002 mediante Escritura Pública No. 2072 de fecha 23 de julio de 2002 e inscrita en el Registro Mercantil de fecha 27 de Diciembre de 2002 la compañía efectuó el aumento de capital de las utilidades establecidas para reinversión del año 2001.

Durante el año 2003, mediante escritura pública de fecha 13 de noviembre de 2003, e inscrita en el registro mercantil del cantón Ibarra el 22 de diciembre de 2003, bajo la partida número 259, queda constituido el nuevo capital social de compañía, que asciende a US\$ 625.000,00 dividido en 6.250 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 100,00 cada una.

Este capital social de US\$ 625.000 se ha mantenido sin variación en al año 2005. Con fecha 25 de Noviembre de 2005, la Compañía celebró la escritura pública de aumento de capital, cambio de domicilio, reforma y codificación de los estatutos, por medio de la cual se resuelve aumentar el capital de la empresa en la suma de US\$ 100.000,00, de tal suerte que el capital suscrito y pagado de Equinorte S.A. quede determinado en la suma de US\$ 725.000. Este aumento de capital se lo realiza de la siguiente forma: US\$ 91.645,10 con Utilidades No Distribuidas; US\$ 2.357,69 con Reserva de Capital; y, US\$ 5.997,21 con Aportes Futuras Capitalizaciones; la inscripción de esta escritura en el Registro Mercantil del cantón Quito se realizó el 17 de Febrero de 2006.

EQUINORTE S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

19. Reserva de Capital

Durante el año 2002, la Compañía procedió utilizar el valor por US\$ 404.705,07 para incrementar el capital social de la misma, obteniendo un saldo al 31 de diciembre de 2002 de US\$ 8.189,83, el mismo que no ha tenido movimiento durante el año 2003. En el año 2004 la Compañía utilizó de esta saldo la cantidad de US\$ 5.832,14 para compensar pérdidas acumuladas, con lo cual el saldo de reserva de capital es de US\$ 2.357,69, el cual ha permanecido sin variación en el año 2005.

20. Gastos no Operacionales

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Gastos Financieros	145,767.93	128,310.47
Otros Egresos	3,125.98	12,644.92
US\$	<u>148,893.91</u>	<u>140,955.39</u>

21. Avales otorgados

La compañía mantiene otorgadas las siguientes garantías para el manejo de sus operaciones:

EQUINORTE S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

Año	2005	2004
Garantías (i)	2,056,000.00	1,620,000.00
	US\$ <u>2,056,000.00</u>	<u>1,620,000.00</u>

- (i) Se refiere a dos garantías bancarias otorgadas a compañías relacionadas de Equinorte S.A. y a siete avales bancarios emitidos a favor de la Compañía NeoHyundai por la provisión de vehículos.



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto 0e1-20 y Barón de Carondelet

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178

243-4017 / 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, Marzo 10 de 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

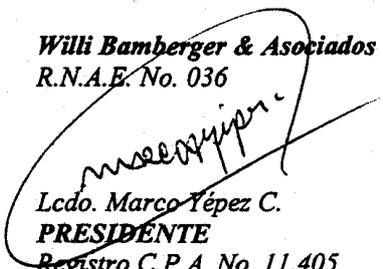
A los Accionistas de

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

1. Hemos auditado los balances generales de **MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron realizadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestras auditorias nos proporcionan un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

R.N.A.E. No. 036


Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

ACTIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES			
DISPONIBLE			
Caja y Bancos	3	US\$ 540,496.99	178,222.52
EXIGIBLE			
CUENTAS POR COBRAR			
Clientes	4	1,236,854.80	872,103.89
Menos: Provisión Cuentas Incobrables	5	(25,560.16)	(13,772.18)
Tarjetas de Crédito	6	99,748.27	54,394.18
Otras Cuentas por Cobrar		150,830.91	53,111.47
		<u>1,461,873.82</u>	<u>965,837.36</u>
REALIZABLES			
Inventario de Vehículos	7	1,006,484.08	587,907.40
Inventario de Repuestos	8	259,024.75	219,678.24
		<u>1,265,508.83</u>	<u>807,585.64</u>
Gastos e Impuestos Anticipados	9	428,430.19	498,602.62
Total Activos Corrientes		<u>3,696,309.83</u>	<u>2,450,248.14</u>
MOBILIARIO Y EQUIPO			
Mobiliario y Equipo	10	429,263.76	402,405.02
(Menos): Depreciación Acumulada	10	(127,928.53)	(81,970.29)
Total Mobiliario y Equipo		<u>301,335.23</u>	<u>320,434.73</u>
ACTIVOS DIFERIDOS			
Gastos de Constitución		2,949.30	2,949.30
(Menos): Amortización Acumulada		(1,916.99)	(1,327.19)
Total Activos Diferidos		<u>1,032.31</u>	<u>1,622.11</u>
TOTAL ACTIVOS	US\$	<u>3,998,677.37</u>	<u>2,772,304.98</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Fernando Hidrobo C

Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL

Luis López
CONTADOR GENERAL
Registro C.B.A. No. 041336

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

PASIVOS	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2005	2004
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR			
Sobregiro Bancario		1,716.90	321,148.34
Proveedores	11	1,619,221.24	236,871.19
Accionistas	12	250,000.00	250,000.00
Anticipos de Clientes	13	476,752.67	190,951.75
Instituciones Públicas	14	357,841.37	284,249.95
Gastos Acumulados por Pagar	15	13,987.11	35,565.21
Otras Cuentas por Pagar		162,186.79	384,442.73
Total Pasivos Corrientes		2,881,706.08	1,703,229.17
TOTAL PASIVOS		2,881,706.08	1,703,229.17
PATRIMONIO			
Capital Pagado	16	100,000.00	100,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	17	910,000.00	910,000.00
Reserva Legal		9,819.25	9,819.25
Pérdidas Acumuladas		49,256.56	(55,222.15)
Utilidad del Ejercicio		47,895.48	104,478.71
Total Patrimonio		1,116,971.29	1,069,075.81
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US\$	3,998,677.37	2,772,304.98

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Fernando Hidrobo C

Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL

Luis Lopez
Luis Lopez
CONTADOR GENERAL
Registro C.B.A. No. 041336



MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Estados de Resultados

(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Año Terminado al 31 de Diciembre de	
		2005	2004
Ventas Netas	US\$	14.629.218,54	12.143.003,76
(Menos): Costo de Ventas		(12.821.946,86)	(10.732.976,62)
UTILIDAD BRUTA		<u>1.807.271,68</u>	<u>1.410.027,14</u>
GASTOS OPERATIVOS			
(Menos): Gastos de Administración, Ventas y Taller Quito		(1.064.272,02)	(743.063,25)
Gastos de Administración y Venta (Guayaquil)		(533.042,29)	(471.052,55)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>209.957,37</u>	<u>195.911,34</u>
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES			
Más: Ingresos no Operacionales		26.494,54	25.771,19
(Menos): Gastos no Operacionales		(117.487,35)	(67.672,96)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	US\$	<u>118.964,56</u>	<u>154.009,57</u>
(Menos): Participación Trabajadores		(17.844,68)	(23.101,44)
Impuesto a la Renta		(53.224,40)	(18.620,45)
Asignación Reserva Legal			(7.808,97)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>47.895,48</u>	<u>104.478,71</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Fernando Hidrobo C

Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL

Luis López

CONTADOR GENERAL
 Registro C.B.A. No. 041336



MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital Pagado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US\$ 100.000,00	910.000,00	-	-	(73.314,34) US\$	936.685,66
Transferencia de Resultado año 2002	-	-	-	(73.314,34)	73.314,34	-
10% Asignación Reserva Legal	-	-	2.010,28	-	-	2.010,28
Utilidad Ejercicio 2003	-	-	-	-	18.092,19	18.092,19
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$ 100.000,00	910.000,00	2.010,28	(73.314,34)	18.092,19	US\$ 956.788,13
Transferencia de Resultado año 2003	-	-	-	18.092,19	(18.092,19)	-
Asignación Reserva Legal	-	-	7.808,97	-	-	7.808,97
Utilidad Ejercicio 2004	-	-	-	-	104.478,71	104.478,71
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$ 100.000,00	910.000,00	9.819,25	(55.222,15)	104.478,71	US\$ 1.069.075,81
Transferencia de Resultado año 2004	-	-	-	104.478,71	(104.478,71)	-
Utilidad Ejercicio 2005	-	-	-	-	47.895,48	47.895,48
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$ 100.000,00	910.000,00	9.819,25	49.256,56	47.895,48	US\$ 1.116.971,29

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Fernando Hidrobo C

Econ. Fernando Hidrobo
 GERENTE GENERAL



Luis López

Luis López
 CONTADOR GENERAL
 Registro C.B.A. No. 041336

ECUAMOTORS S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

Año Terminado al
31 de diciembre de
2005 2004

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

	US\$	
Utilidad del Período	47.895,48	104.478,71
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación		
Depreciaciones	45.958,24	41.439,46
Amortización Diferidos	589,80	589,86
Provisión Incobrables	11.787,98	8.267,19
15% Participación Trabajadores	-	23.101,44
25% Impuesto a la Renta	-	18.620,45
Reserva Legal	-	7.808,97
Provisión Otros Pasivos	-	(6.000,00)
Ajustes y Recalificaciones en Activos	-	-
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	106.231,50	198.308,08
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
(Aumento) Cuentas por Cobrar Clientes	(364.750,91)	(389.426,37)
(Aumento) Cuentas por Cobrar Compañía Relacionada	(100.000,00)	-
(Aumento) Otras Cuentas por Cobrar	2.280,58	(45.472,55)
(Aumento) Tarjetas de Crédito	(45.354,09)	(54.394,18)
(Aumento) Disminución Inventarios	(457.923,19)	358.961,34
Disminución (Aumento) Gastos e Impuestos Anticipados	70.172,43	(101.860,37)
(Disminución) Sobregiro Bancario	(319.431,44)	-
Aumento Proveedores	1.382.350,05	(366.883,58)
Aumento (Disminución) Anticipo de Clientes	285.800,92	(118.011,56)
(Disminución) Otras Cuentas por Pagar	(59.589,15)	(11.290,69)
(Disminución) Gastos Acumulados	(21.578,10)	(84.791,58)
Aumento Obligaciones con Instituciones Públicas	73.591,42	130.977,73
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación	445.568,50	(661.991,81)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	551.800,00	(463.685,73)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones en mobiliario y equipos	(28.858,74)	(41.813,20)
Efectivo neto (usado) en actividades de inversión	(28.858,74)	(41.813,20)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones Bancarias, netas	-	144.597,49
Obligaciones con Compañías Relacionadas	(162.866,79)	501.819,69
Efectivo neto proveniente por actividades de financiamiento	(162.866,79)	646.417,18
Aumento (Disminución) neta en el Efectivo	382.274,47	140.918,25
Saldo de Efectivo al inicio del año	178.222,52	37.304,27
Efectivo al final del año	US\$ 540.496,99	178.222,52

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Fernando Hidrobo C

Econ. Fernando Hidrobo
GERENTE GENERAL

Luis Lopez

CONTADOR GENERAL
Registro C.B.A. No. 041336



MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación del Negocio

1.1 Antecedentes

Motors del Ecuador Ecuamotors S.A., es una Compañía de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en el Distrito Metropolitano de Quito, fue constituida mediante Escritura Pública otorgada el 11 de Abril de 2002 con la denominación social de **MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.**, ante el Notario Tercero del cantón Quito Dr. Roberto Salgado.

1.2 Objeto Social

El objeto social de la compañía según su escritura de constitución es la importación, exportación, distribución y comercialización de todo tipo de automotores, así como repuestos y accesorios para los mismos; la compañía podrá aceptar y tomar a su cargo consignaciones, contratos de comisión, así como aceptar y ejercer concesiones, comisiones y evaluación de proyectos en el área automotriz en general; podrá administrar y representar sin límites, bienes propios y de terceros, incluyendo todo tipo de bienes muebles e inmuebles. Además podrá prestar servicios de taller en general.

1.3 Operación

La Compañía, tiene como actividad principal la comercialización de vehículos, repuestos, accesorios y servicios de taller, principalmente para vehículos de la marca Mazda.

La Compañía principalmente realiza sus ventas mediante financiamientos con instituciones financieras y en menor proporción al contado en lo que se refiere a vehículos; las ventas de repuestos y servicios se los realiza de preferencia al contado.

Las compras de vehículos y de repuestos se lo realiza a **MANUFACTURAS, ARMADURAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. - MARESA** a crédito de corto plazo y de contado.

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los estados financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Provisión Para Cuentas Incobrables

Las cuentas por cobrar se encuentran deducidas por una estimación para deudas incobrables que se han constituido, de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, que establece efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en el periodo, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3 Inventarios

Durante los años 2005 y 2004 los inventarios de repuestos y accesorios de la Compañía, se encuentra registrados bajo el método de costo promedio, y los vehículos se registran al precio de adquisición.

2.4 Mobiliario y Equipo

Las adiciones del mobiliario y equipo, se encuentran registradas al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas a base al método de línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes, entre 3 y 10 años.

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

2.5 Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha efectuado la provisión de los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: Sobresueldos, Fondos de Reserva.

2.6 Impuesto a la Renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para las utilidades que reinvierta la Compañía. De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Caja Chica	439.29	389.29
Bancos Locales	540,057.70	177,833.23
TOTAL	US\$ <u>540,496.99</u>	<u>178,222.52</u>

4. Clientes

Esta cuenta está constituida por los valores pendientes de cobro sobre las ventas de vehículos, repuestos y servicios de taller, cuyos saldos por clasificación principal al 31 de diciembre de 2005 y 2004 son las siguientes:

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

Detalle	2005	2004
Ctas por Cobrar Clientes Vehículos	1,091,241.99	733,433.39
Ctas por Cobrar Clientes Repuestos	17,498.59	8,157.24
Ctas por Cobrar Clientes Taller	100,470.89	82,003.19
Ctas por Cobrar Cheques Protestados	27,643.33	48,510.07
TOTAL	US\$ <u>1,236,854.80</u>	<u>872,103.89</u>

5. Provisión para Cuentas Incobrables

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los movimientos son:

Detalle	Valor US\$
Saldo al 31 de diciembre de 2002	(784.04)
Provisiones	(4,720.95)
Bajas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$ <u>(5,504.99)</u>
Provisiones	(8,267.19)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$ <u>(13,772.18)</u>
Provisiones	(11,787.98)
Bajas	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$ <u>(25,560.16)</u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

6. Tarjetas de Crédito

Corresponde a valores por cobrar a instituciones financieras debido a las ventas que se realizan con tarjetas de crédito:

Detalle	2005	2004
Diners Club	75,205.87	33,251.11
Visa	17,973.03	13,164.24
Mastercard	6,569.37	7,978.83
TOTAL	US\$ <u>99,748.27</u>	<u>54,394.18</u>

7. Inventario de Vehículos

Corresponde a lo siguiente:

Detalle	2005	2004
Inventario Vehículos Guayaquil	550,921.61	224,421.44
Inventario Vehículos Quito	455,562.47	363,485.96
TOTAL	US\$ <u>1,006,484.08</u>	<u>587,907.40</u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Inventario de Repuestos

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Inventario Repuestos Guayaquil	126,078.07	99,203.01
Inventario Repuestos Quito	83,133.37	75,163.57
Inventario de Repuestos en Proceso de Taller	49,813.31	45,311.66
TOTAL	US\$ 259,024.75	219,678.24

9. Gastos e Impuestos Anticipados

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Crédito Tributario Compras	346,836.13	283,841.31
Crédito Tributario Ret. Fuente	27,901.68	67,465.53
Crédito Tributario Ret. IVA	32,163.97	14,272.71
Retenciones años anteriores	21,528.41	-
Otros Anticipos	-	133,023.07
TOTAL	US\$ 428,430.19	498,602.62

10. Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

Descripción	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Vehiculos	Hardware y Software	Instalaciones Quito y Guayaquil	Equipo de Taller Quito y Guayaquil	Total	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2002	US\$	-	-	10,169.87	288,759.64	-	298,929.51	(14,678.79)	284,250.72
Adiciones	-	983.38	-	42,299.17	-	25,069.45	68,362.00	(25,852.04)	42,499.96
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	(3,686.87)	-	(82.82)	(3,769.69)	-	(3,769.69)
Retiros y/o Bajas	-	-	-	(2,920.00)	-	-	(2,920.00)	-	(2,920.00)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	US\$	983.38	-	45,862.17	288,759.64	24,986.63	360,591.82	(40,530.83)	320,060.99
Adiciones	838.39	449.64	-	4,829.93	-	35,695.24	41,813.20	(41,439.46)	373.74
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y/o Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2004	US\$	838.39	1,433.02	50,692.10	288,759.64	60,681.87	402,405.02	(81,970.29)	320,434.73
Adiciones	2,782.19	9,116.35	2,000.00	6,289.00	1,876.66	4,794.54	26,858.74	(45,958.24)	(19,099.50)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	US\$	3,620.58	10,549.37	56,981.10	290,636.30	65,476.41	429,263.76	(127,928.53)	301,335.23

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
 Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Proveedores

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Proveedores Vehículos Mazda	1,492,242.78	142,873.85
Proveedores Repuestos Mazda	19,457.46	42,875.96
Otros Proveedores Quito y Guayaquil	107,521.00	51,121.38
TOTAL	US\$ <u>1,619,221.24</u>	<u>236,871.19</u>

12. Accionistas

Se refiere a valores de préstamos recibidos de accionistas para capital de trabajo de Motores del Ecuador Ecuamotors S.A., los mismos que no generan intereses:

Detalle	2005	2004
Comercial Hidrobo Cía. Ltda.	100,000.00	100,000.00
Constructora Hidrobo Estrada Cía. Ltda.	150,000.00	150,000.00
TOTAL	US\$ <u>250,000.00</u>	<u>250,000.00</u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

13. Anticipos de Clientes

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Anticipo Clientes Quito	106,495.70	72,920.76
Anticipo Clientes Guayaquil	370,256.97	118,030.99
TOTAL	US\$ <u>476,752.67</u>	<u>190,951.75</u>

14. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
IVA por Pagar	264,454.90	219,780.17
Retenciones en la Fuente del Impto. a la Rta.	30,920.40	37,355.97
Retenciones en la Fuente de IVA	3,897.97	2,216.12
IESS por Pagar	5,343.70	6,277.24
Impuesto a la Renta	53,224.40	18,620.45
TOTAL	US\$ <u>357,841.37</u>	<u>284,249.95</u>

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Gastos Acumulados por Pagar

Se refiere a:

Detalle	2005	2004
Provisión Décimo Tercero	1,643.33	2,066.55
Provisión Décimo Cuarto	3,456.74	3,484.09
Provisión Gasto Arriendos	-	6,000.00
Fondos de Reserva	8,887.04	9,445.09
Sueldos por Pagar	-	14,569.48
TOTAL	US\$ 13,987.11	35,565.21

16. Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2005, el capital de la Compañía es de US\$ 100,000.00 dividido en 1,000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 100.00 cada una, el mismo que se ha mantenido sin variación en el año 2005.

Con fecha 5 de Diciembre de 2005, la Compañía celebró la escritura pública de aumento de capital y reforma de estatutos, por medio de la cual se resuelve aumentar el capital de la empresa en la suma de US\$ 100.000,00, de tal suerte que el capital suscrito y pagado de la Compañía quede determinado en la suma de US\$ 200.000, una vez inscrita la escritura en el Registro Mercantil. Este aumento de capital se lo realiza de la siguiente forma: US\$ 100.000 con Utilidades No Distribuidas.

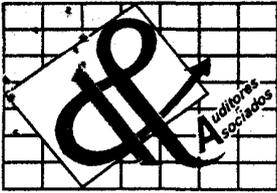
La inscripción de esta escritura en el Registro Mercantil del cantón Quito se realizó el 1 de Febrero de 2006, por lo que en esa fecha se procederá al registro contable del aumento de capital mencionado.

MOTORES DEL ECUADOR ECUAMOTORS S.A.
Notas a los estados financieros (Continuación)

17. Aportes Futuras Capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2005, corresponde a lo siguientes aportes realizados por accionistas:

Detalle	2005	2004
Comercial Hidrobo	550,000.00	550,000.00
Constructora Hidrobo Estrada	360,000.00	360,000.00
TOTAL	US\$ <u>910,000.00</u>	<u>910,000.00</u>



Chacón & De la Portilla Cía. Ltda.

Ibarra, de 25 Mayo del 2006

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

AUTHESA S. A.

1. Hemos examinado el Estado de Situación Financiera adjunto de Automotores Hidrobo Estada S.A. **AUTHESA** al 31 de Diciembre del año 2005 y los correspondientes estados de: Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo, que le son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son de responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestra auditoría.
2. Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes de revelación. La auditoría incluye, el examen basándose en pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones en los estados financieros; incluye también la evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados utilizados, Normas Ecuatorianas de Contabilidad, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre del año 2005 y los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país, Normas ecuatorianas de contabilidad NEC. y disposiciones emitidas en la República del Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, por parte de **AUTHESA S. A.** al 31 de Diciembre del año 2005, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.


Dr. Rodolfo Chacón Bastidas
GERENTE GENERAL - SOCIO
CPA. No. 22.545

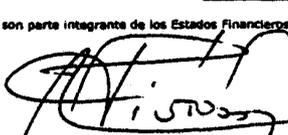

Dra. María De la Portilla V. MBA
PRESIDENTA EJECUTIVA - SOCIA
CPA. No. 27.380

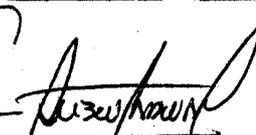
Registro Nacional de Auditores Externos
SC-RNAE-355

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

CUENTAS	Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACION 31.12.05	% CRECIMIENTO
ACTIVO CORRIENTE					
Disponible		48.445,94	29.694,76	18.751,18	61,29%
Caja- Bancos	3	48.445,94	29.694,76	18.751,18	61,29%
Exigible					
Cuentas por Cobrar Clientes	4	450.653,90	480.296,62	-29.642,72	106,58%
Cuentas por Cobrar Empleados		379.282,67	313.856,76	65.425,91	82,75%
Cuentas por Cobrar Fisco		4.169,34	1.833,88	2.335,46	43,98%
Anticipo a proveedores		1.677,23	13.022,97	-11.345,74	776,46%
Otras cuentas por cobrar		7.981,43	110.746,96	-102.765,53	1387,56%
Documentos por Cobrar		21.486,31	986,31	20.500,00	4,59%
Provisión Cuentas Incobrables		42.988,30	42.988,30	0,00	100,00%
		-6.931,38	-3.138,56	-3.792,82	45,28%
Realizable					
Inventario Vehiculos	5	488.459,35	355.739,44	132.719,91	72,83%
Inventario Repuestos y Accesorios		260.520,12	182.778,09	77.742,03	70,16%
Inventario Suministro		226.881,70	171.903,82	54.977,88	75,77%
		1.057,53	1.057,53	0,00	100,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		987.559,19	865.730,82	121.828,37	87,66%
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					
Activo fijo depreciable	6	80.277,73	69.643,39	10.634,34	86,75%
Depreciaciones acumuladas		-38.188,18	-32.092,13	-6.096,05	0,84
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		42.089,55	37.551,26	4.538,29	0,89
DIFERIDOS					
Gastos de Constitución	7	729,67	729,67	0,00	100,00%
Instalaciones Authesa		166.030,90	151.740,24	14.290,66	91,39%
Amortización Acumulada		-117.235,23	-85.880,78	-31.354,45	73,26%
TOTAL DIFERIDOS		49.525,34	66.589,13	-17.063,79	134,45%
TOTAL ACTIVOS		1.079.174,08	969.871,21	109.302,87	89,87%
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar Proveedores	8	154.860,71	163.133,35	-8.272,64	105,34%
Cuentas por pagar Sistema Financiero		30.440,51	0,00	30.440,51	0,00%
Cuentas por pagar Empleados		29.903,30	26.560,32	3.342,98	88,82%
Provisiones por Pagar		5.481,72	5.082,48	399,24	92,72%
Cuentas por pagar accionistas		0,00	391.500,53	-391.500,53	
Anticipos recibidos clientes		3.842,14	748,93	3.093,21	19,49%
Cuentas por pagar a Terceros		24.357,49	29.387,04	-5.029,55	120,65%
Retenciones Fiscales por pagar		8.730,43	6.960,02	1.770,41	79,72%
Impuesto a la renta por pagar		9.857,97	13.920,80	-4.062,83	141,21%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		267.474,27	637.293,47	-369.819,20	238,26%
TOTAL PASIVO		267.474,27	637.293,47	-369.819,20	238,26%
PATRIMONIO					
CAPITAL					
Capital Comercial Hidrobo	9	708.500,00	250.000,00	458.500,00	35,29%
Capital Comercial Hidrobo		566.800,00	200.000,00	366.800,00	35,29%
Capital ASIAUTO S.A.		141.700,00	50.000,00	91.700,00	35,29%
RESERVAS					
Reserva Legal		31.169,98	23.257,77	7.912,21	74,62%
		31.169,98	23.257,77	7.912,21	74,62%
RESULTADOS					
Resultado ejercicio anteriores		72.029,83	59.319,97	12.709,86	82,33%
Utilidad neta del año		819,97	717,18	102,79	87,46%
		71.209,86	58.602,79	12.607,07	82,30%
TOTAL PATRIMONIO		811.699,81	332.577,74	479.122,07	40,97%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.079.174,08	969.871,21	109.302,87	89,87%

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
 GERENTE GENERAL

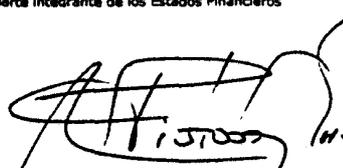

 Ing. Rubén Cadena Navarro
 CONTADOR GENERAL
 Mat. 25.698

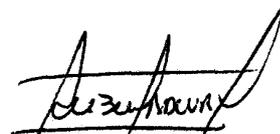
SUPERINTENDENTE
DE COMERCIO
Y INDUSTRIA
DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA
Washington, D.C.

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	Notas	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04	VARIACIÓN 31.12.05	% CRECIMIENTO
INGRESOS POR VENTAS	10	4.083.736,86	3.500.436,21	583.300,65	85,72%
Ventas vehículos		3.954.106,49	3.316.288,00	637.818,49	83,87%
Venta repuestos y accesorios		176.681,27	149.937,97	26.743,30	84,86%
Venta por servicios		78.948,96	77.984,28	964,68	98,78%
Descuento y Devolución en Ventas		-125.999,86	-43.774,04	-82.225,82	34,74%
OTROS INGRESOS		12.010,99	7.174,76	4.836,23	59,73%
Ingresos financieros		3.421,35	7.157,98	-3.736,63	209,22%
Otros Ingresos no operacionales		8.589,64	16,78	8.572,86	0,20%
COSTO DE VENTAS	11	3.663.560,10	3.115.170,27	548.389,83	85,03%
Costo de venta vehículos		3.508.134,27	3.007.669,29	500.464,98	85,73%
Costo de venta repuestos y accesorios		121.155,83	100.888,55	20.267,28	83,27%
Costo de venta mano de obra		35.345,19	27.577,99	7.767,20	78,02%
Descuento y Devolución en Compras		-1.075,19	-20.965,56	19.890,37	1949,94%
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	319.192,35	299.449,83	19.742,52	93,81%
Sueldos y salarios administración		85.067,38	99.232,47	-14.165,09	116,65%
Sueldos y salarios ventas		161,55	506,00	-344,45	313,22%
Comisiones ventas y publicidad		63.750,92	64.568,31	-817,39	101,28%
Gastos de gestión		882,18	306,97	575,21	34,80%
Gastos Generales		13.797,37	11.825,38	1.971,99	85,71%
Impuestos, contribuciones y otros		3.942,57	5.995,19	-2.052,62	152,06%
Depreciación bienes y amortizaciones		37.450,50	42.240,92	-4.790,42	112,79%
Gastos en cuentas incobrables y baja de Inv.		3.792,82	3.138,56	654,26	82,75%
Gastos financieros		11.949,92	6.547,69	5.402,23	54,79%
Otros gastos		98.347,14	65.040,16	33.306,98	66,13%
Gastos no operacionales		50,00	48,18	1,82	96,36%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		112.995,40	92.990,87	20.004,53	82,30%
15% Participación Trabajadores		-16.949,31	-13.955,86	-2.993,45	82,34%
Impuesto a la renta año 2005		-16.924,02	-13.920,80	-3.003,22	82,25%
Reserva Legal		-7.912,21	-6.511,42	-1.400,79	82,30%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		71.209,86	58.602,79	12.607,07	82,30%

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


 Sr. Patricio Hidrobo Estrada
 GERENTE GENERAL


 Ing. Rubén Cadena Navarro
 CONTADOR GENERAL
 Mat. 25.698

AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTE FUTURA CAPITAL	RESULT. ACUMULADOS	RESULTADOS EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo inicial al 01.01.05	250.000,00	23.257,77		59.319,97		332.577,74
Reinversion 2005	58.500,00			-58.500,00		-
Aporte en numerario			8.499,47			8.499,47
Aumento de capital en numerarios	8.499,47		-8.499,47			-
Aumento/Compensación del crédito	391.500,53					391.500,53
Resultado del Ejercicio					112.995,40	112.995,40
15% Participación Trabajadores					-16.949,31	-16.949,31
Impuesto a la Renta 2005					-16.924,02	-16.924,02
Apropiacion Reserva Legal		7.912,21			-7.912,21	-
Saldo final al 31.12.05	708.500,00	31.169,98	0,00	819,97	71.209,86	811.699,81



Sr. Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL



Irg. Rubén Cadená Navarro
CONTADOR GENERAL
 Mat. 25698



AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Utilidad del Ejercicio **112.995,40**

Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo (usado) provisto en actividades de operación

Depreciaciones	6.096,05
Amortizaciones	31.354,45
Provisiones	3.792,82

Efectivo provenientes de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo **154.238,72**

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación

Aumento Cuentas por Cobrar	-67.750,58
Aumento Otras Cuentas por Cobrar	-27.263,67
Disminución en Anticipo Proveedores	102.765,53
Aumento en Inventarios	-132.730,70
Aumento en Cuentas x Pagar Bancarias	30.440,51
Disminución en Cuentas x Pagar Proveedores	-8.272,64
Aumento en Anticipo Clientes	3.093,21
Disminución en Otras Cuentas por Pagar	-5.029,55
Disminución en Provisiones Sociales	-13.207,09
Disminución en Obligaciones con Instituciones Públicas	-1.107,03

Efectivo Neto usado en Actividades de Operación **-119.062,01**

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION

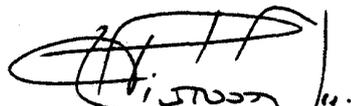
Compras en Activos Fijos	-10.634,34
Adiciones en Otros Activos	-14.290,66

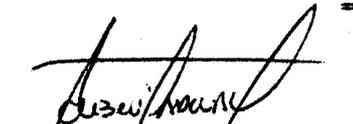
Caja Efectivo (usado) proveniente de Activos de Inversión **-24.925,00**

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Aumento de Capital en numerario	8.499,47
Efectivo Neto Provisto por Actividades de Financiamiento	<u>8.499,47</u>

Aumento Neto en el Efectivo	18.751,18
Saldo de Efectivo al principio del año	29.694,76
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>48.445,94</u>


Patricio Hidrobo Estrada
GERENTE GENERAL


Ing. Ruben Cadena Navarro
CONTADOR GENERAL
Mat. 25.698



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUTOMOTORES HIDROBO ESTRADA "AUTHESA"
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

NOTA No. 1.- IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

AUTHESA Cía. Ltda., fue constituida en la ciudad de San Miguel de Ibarra Ecuador el 4 de Septiembre del 2001 y tiene como objetivos sociales los siguientes:

- a) Compraventa, consignación, permuta, distribución, importación y exportación de automotores, camiones, acoplados, tractores, rodados, motores, nuevos o usados, repuestos y accesorios de la industria automotriz, reparaciones de vehículos automotores, sus partes y accesorios.
- b) Compra y venta permuta y representaciones de combustibles, lubricantes, lavado, engrase de vehículos incluida la exportación de estaciones de servicio, así como productos y subproductos, mercaderías, industrializadas o no en general, cualquier otro artículo para vehículos automotores y otros.

AUTHESA, ha modificado sus estatutos por Incremento de Capital el 04 de agosto del 2004, a un valor un valor de USD. 250.000,00 dólares.

En el año 2005 realizó una modificación de sus estatutos por Incremento de Capital el 23 de septiembre del 2005, siendo el capital al 31 de Diciembre del 2005 un valor de USD. 708.500,00 dólares.

La Compañía tiene como accionistas a Comercial Hidrobo Cía. Ltda., y ASIAUTO S.A.

**NOTA No. 2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS
CONTABLES**

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables, seguidas por la compañía en la preparación de sus estados financieros; en base a acumulación, conforme principios contables de general aceptación Normas Ecuatorianas de Contabilidad NECs y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a) Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros de la compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, siendo la unidad de moneda el dólar norte americano.

b) Valuación de Inventario

Se realiza por el método de evaluación promedio para repuestos y accesorios, y al costo de las facturas los vehículos.

c) Gastos e Impuestos Anticipados

Se registran los grupos de las Retenciones en la Fuente realizada por los clientes sobre las ventas, los que se liquidarán con el impuesto a la renta causado en el ejercicio 2005

d) Valuación de Propiedades, Planta y Equipo.

Estos valores se deprecian de acuerdo al método de línea recta sin valor residual con los siguientes porcentajes:

ACTIVO	%	VIDA UTIL (Años)
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Equipo de computación y electrónico.	33,33	3
Maquinas y Equipo de taller	10	10

e) Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) tales como: sobresueldos, Fondo de Reserva, Vacaciones.

Hecho Subsecuente

La empresa a partir de enero del año 2006 a cambiado la política de pago al personal del área de ventas, cancelándose a través de roles de pago y aportes al IESS de la remuneración básica de la empresa y el valor de comisiones mediante factura mensual, quienes han sacado el RUC, cuya actividad económica principal es de "comisionistas".

f) Impuesto a la Renta

La tarifa del Impuesto a la Renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% para utilidades que reinvierta la Compañía.

g) Ingresos y Costo de Ventas

Los ingresos se registran en base a las facturas emitidas a clientes por la venta de vehículos y repuestos, los costos de venta de vehículos corresponde al valor de las facturas de compra; para los repuestos y accesorios es en base al método de valoración de inventarios promedio.

NOTA No. 3.- BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Banco Internacional	600.78	372.10
Banco del Austro	0.00	25,189.46
M.M. Jaramillo Arteaga	41,655.00	415.11
Banco del Pichincha	3,311.25	1,090.94
TOTAL	45,567.03	27,067.61

NOTA No. 4.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Cuentas por Cobrar Clientes	379,282.67	313,856.76
Cuentas por Cobrar Empleados	4,169.34	1,833.88
Cuentas por Cobrar Fisco	1,677.23	13,022.97
Anticipo a proveedores	7,981.43	110,746.96
Otras cuentas por cobrar	21,486.31	986.31
Documentos por Cobrar	42,988.30	42,988.30
Provisión Cuentas Incobrables	-6,931.38	-3,138.56
TOTAL	450,653.90	480,296.62

- (1) Corresponde a los créditos concedidos a clientes por la venta de vehículos con un monto de 289,148.53 USD y de repuestos por un valor de 24,708.23 USD menos Provisión cuentas incobrables por un valor de 3,138.56.
- (2) Es el crédito tributario que posee la compañía por IVA cancelado a proveedores de vehículos, repuestos y accesorios.

NOTA No. 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Inventario Vehículos	260,520.12	182,778.09
Inventario Repuestos	146,624.58	171,903.82
Inventario Repuestos lento movimiento	80257.12	0.00
Inventario Suministros	1,057.53	1,057.53
TOTAL	488,459.35	355,739.44

Corresponde a valores de los inventarios según toma física realizada por la administración al 31 de Diciembre del año 2005 de la Marca KIA MOTORS.

NOTA No. 6.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de la cuenta al 31.12.05 se presenta de la siguiente forma:

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01/01/05	ADICIONES Y/O AJUSTES	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/05	% DEPRECIACIÓN
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES					
Muebles y Enseres	11,612.00	8,258.10	-	19,870.10	10%
Equipo de Oficina	3,942.62	128.57	-	4,071.19	10%
Equipo de Computación y Electrónicos	22,420.98	1,697.67	-	24,118.65	33.33%
Rótulos Publicitarios	11,517.85	550.00	-	12,067.85	10%
Maquinaria y Equipo	20,149.94	-	-	20,149.94	10%
Total depreciable	69,643.39	10,634.34	-	80,277.73	
Depreciación Acumulada					
DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01/01/05	GASTO DEPRECIACIÓN	BAJAS Y/O AJUSTES	SALDO AL 31/12/05	% DEPRECIACIÓN
Muebles y Enseres	2,621.43	1,223.70	-	3,845.13	10%
Equipo de Oficina	901.99	401.76	-	1,303.75	10%
Equipo de Computación y Electrónicos	20,719.28	1,267.73	-	21,987.01	33.33%
Rótulos Publicitarios	3,359.39	1,187.87	-	4,547.26	10%
Maquinaria y Equipo	4,490.04	2,014.99	-	6,505.03	10%
	32,092.13	6,096.05	-	38,188.18	
Activo Fijo Depreciable Neto	37,551.26			42,089.55	
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	37,551.26			42,089.55	

NOTA No. 7.- ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01.01.05	ADICIONES Y/O AJUSTES	SALDO AL 31.12.05	AMOT. %
ACTIVOS DIFERIDOS				
Gastos de constitución	729.67		729.67	20
Instalaciones Authesa	151,740.24	14,290.66	166,030.90	20
TOTAL	152,469.91	14,290.66	166,760.57	
DESCRIPCIÓN	SALDO AL 01.01.05	GASTO AMORTIZ.	SALDO AL 31.12.05	AMOT. %
AMORTIZACION ACUMULADA				
Gastos de constitución	437.78	145.93	583.71	20
Instalaciones Authesa	85,443.00	31,208.52	116,651.52	20
TOTAL	85,880.78	31,354.45	117,235.23	
TOTAL NETO ACTIVOS DIFERIDOS	66,589.13		49,525.34	

NOTA No. 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Cuentas por pagar Proveedores (1)	154,860.71	163,133.35
Cuentas por pagar Sistema Financiero	30,440.51	0.00
Cuentas por pagar Empleados (2)	29,903.30	26,560.32
Provisiones por Pagar	5,481.72	5,082.48
Cuentas por pagar Accionistas	0.00	391,500.53
Anticipos recibidos clientes	3,842.14	748.93
Cuentas por pagar a Terceros	24,357.49	29,387.04
Retenciones Fiscales por pagar (3)	8,730.43	6,960.02
Impuesto a la renta por pagar	9,857.97	13,920.80
TOTAL	267,474.27	637,293.47

(1) Corresponde los valores pendientes de pago al 31.12.05, a los proveedores de vehículos y de repuestos, en la siguiente proporción:

DETALLE PROVEEDOR	VALOR 2005
Cuentas por pagar proveedor de Vehiculos	93,808.55
Cuentas por pagar proveedores de Repuestos	54,158.83
Cuentas por pagar proveedores de Servicios	6,893.33
TOTAL	154,860.71

- (2) Corresponde a los pagos pendientes a los empleados y trabajadores del mes de diciembre y 15% participación trabajadores al 31.12.2005.
- (3) Corresponde los valores retenidos por concepto del 30%, 70%, y 100% del valor IVA, el 1%, 5% y 8% de Retención en la fuente, y los valores de Impuesto a la Renta de los trabajadores y de la compañía pendientes de pago al SRI al 31.12.05

NOTA No. 9.- PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Comercial Hidrobo Cía. Ltda. (1)	566,800.00	200,000.00
ASIAUTO S.A. (1)	141,700.00	50,000.00
Reserva Legal	31,169.98	23,257.77
Resultados ejercicios anteriores	819.97	717.18
Utilidad Neta del Ejercicio.	71,209.86	58,602.79
TOTAL	811,699.81	332,577.74

(1) El capital al 31 de diciembre del 2005 su saldo se presenta:

ACCIONISTAS	CAPITAL ACTUAL	AUMENTO CAPITAL 2005	NUEVO CAPITAL 31.12.05	ACCIONES	%
Comercial Hidrobo Cía. Ltda.	200,000.00	366,800.00	566,800.00	5,668.00	80%
ASIAUTO S. A.	50,000.00	91,700.00	141,700.00	1,417.00	20%
TOTAL	250,000.00	458,500.00	708,500.00	7,085.00	100%

Durante el año 2005 se realizó la escritura por aumento de capital, mediante Escritura Pública No. 2906 con fecha del 23 de septiembre del 2005, inscrita en la notaria segunda del cantón Ibarra, en el cual queda constituido el nuevo capital social de la compañía que asciende a 708.500,00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica dividido en siete mil ochenta y cinco acciones de cien dólares cada una.

NOTA No. 10.- INGRESOS POR VENTAS

Al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Ventas vehículos	3,954,106.49	3,316,288.00
Venta repuestos y accesorios	176,681.27	149,937.97
Venta por servicios talleres.	78,948.96	77,984.28
Descuento y Devoluciones en ventas	-125,999.86	-43,774.04
TOTAL	4,083,736.86	3,500,436.21

NOTA No. 11.- COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Costo de venta vehículos	3,508,134.27	3,007,669.29
Costo de venta repuestos y accesorios	121,155.83	100,888.55
Costo de venta mano de obra talleres.	35,345.19	27,577.99
Descuento y Devoluciones en compras	-1,075.19	-20,965.56
TOTAL	3,663,560.10	3,115,170.27

NOTA No. 12.- GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre del 2005 esta compuesto de la siguiente manera:

DETALLE	2005	2004
Sueldos y salarios administración	85,067.38	99,232.47
Sueldos y salarios ventas	161.55	506.00
Comisiones ventas y publicidad	63,750.92	64,568.31
Gastos de gestión	882.18	306.97
Gastos Generales	13,797.37	11,825.38
Impuestos, contribuciones y otros	3,942.57	5,995.19
Depreciación bienes y amortizaciones	37,450.50	42,240.92
Gastos en cuentas incobrables y baja de Inv	3,792.82	3,138.56
Gastos financieros	11,949.92	6,547.69
Otros gastos	98,347.14	65,040.16
Gastos no operacionales	50.00	48.18
TOTAL	319,192.35	299,449.83