

Guayaquil, 4 de agosto de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPAÑÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	21140-1071

Muy atentamente,
PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



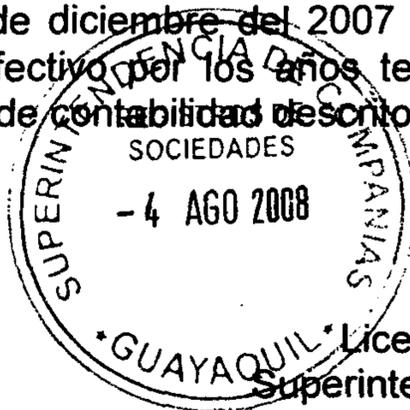
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La administración no mantiene un sistema uniforme para el cálculo de la amortización de los vehículos adquiridos bajo contrato de arrendamiento mercantil, sobre los que utilizó la opción de compra. Durante los años 2007 y 2006, no se realizaron cargos por amortización del gasto diferido.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Turismo Carros y Botes (TURISCAR) C. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

20 de mayo del 2008
Guayaquil, Ecuador



E. Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

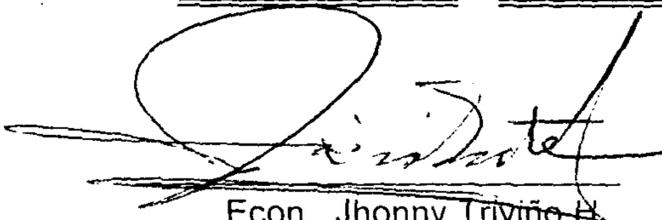
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	1.145,71	1.145,71
Cuentas por cobrar (Nota C)	85.218,75	99.929,80
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	52.795,47	43.928,17
Total Activo Circulante	139.159,93	145.003,68
ACTIVOS FIJOS (Nota E)	635.039,60	691.791,17
OTROS ACTIVOS (Nota F)	402.175,85	360.994,83
TOTAL ACTIVO	1.176.375,38	1.197.789,68
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario (Nota G)	46.021,07	7.382,97
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	966.580,43	933.799,37
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota I)	75.103,56	28.346,17
Total Pasivo Circulante	1.087.705,06	969.528,51
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)	6.085,05	144.329,41
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota J)		
Capital social	400,00	400,00
Aporte para futuro aumento de capital	40.018,28	40.018,28
Reserva Legal	1.897,47	1.897,47
Reserva Facultativa	29,56	29,56
Reserva de Capital	150.304,89	150.304,89
Resultados Acumulados	(110.064,93)	(108.718,44)
	82.585,27	83.931,76
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	1.176.375,38	1.197.789,68

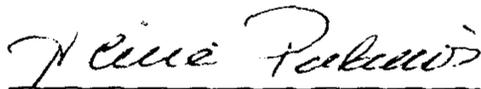

 Sra. Alicia Palacios
 Gerente General

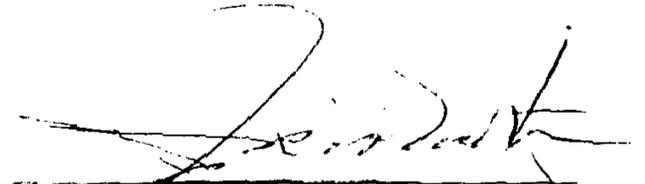

 Econ. Jhonny Triviño H.
 Contador

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
INGRESOS:		
Alquiler de vehículos	416.523,07	450.632,66
Protección contra accidentes (Nota K)	210.939,84	218.771,80
Utilidad en venta de vehículos	52.888,66	37.422,24
Recuperos	14.781,92	26.100,91
Otros ingresos (Nota L)	8.480,15	28.610,09
	<u>703.613,64</u>	<u>761.537,70</u>
GASTOS:		
Gastos de ventas (Nota M)	367.794,38	395.705,96
Mantenimiento de vehículos	53.591,45	81.753,46
Gastos de administración	76.972,65	72.996,29
Depreciaciones	185.941,03	237.164,80
Gastos financieros	9.754,25	9.203,95
Otros gastos (Nota N)	9.559,88	16.543,68
	<u>703.613,64</u>	<u>813.368,14</u>
PERDIDA NETA	<u>0.00</u>	<u>(51.830,44)</u>


 Sra. Alicia Palacios
 Gerente General


 Econ. Jhonny Triviño
 Contador

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) CIA. LTDA.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS SOCIOS

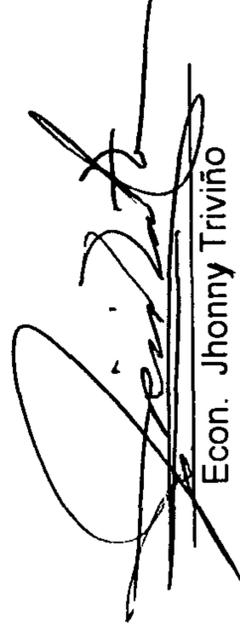
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2006	400,00	62,00	1.897,47	29,56	150.304,89	(57.139,36)
Aumento de capital		39.956,28				(51.830,44)
Pérdida del ejercicio						251,36
Ajustes de años anteriores		40.018,28	1.897,47	29,56	150.304,89	(108.718,44)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	400,00	40.018,28	1.897,47	29,56	150.304,89	(1.346,49)
Aumento de capital		40.018,28	1.897,47	29,56	150.304,89	(110.064,93)
Saldo al 31 de diciembre del 2007						



Srta. Alicia Palacios
Gerente General

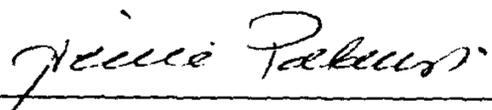


Econ. Jhonny Triviño
Contador

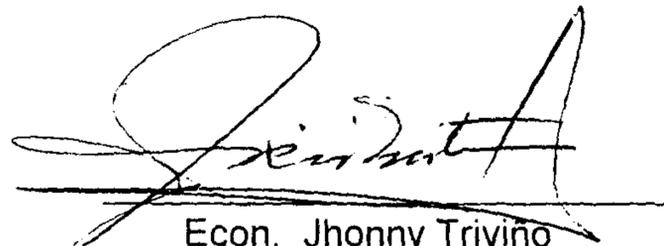
TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	727.392,71	654.108,35
Efectivo pagado a empleados y varios acreedores	(357.040,56)	(364.472,93)
Otros ingresos	23.262,07	28.610,09
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>393.614,22</u>	<u>318.245,51</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(355.015,91)	(297.423,91)
Utilidad en venta de vehículos	52.888,66	37.422,14
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de inversión	<u>(302.127,25)</u>	<u>(260.001,77)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución del Pasivo a Largo Plazo	(91.486,97)	(290.807,72)
Financiamiento bancario		192.790,00
Aportes de socios		39.956,28
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(91.486,97)</u>	<u>(58.061,44)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	0,00	182,30
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>1.145,71</u>	<u>963,41</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>1.145,71</u></u>	<u><u>1.145,71</u></u>



Sra. Alicia Palacios
Gerente General



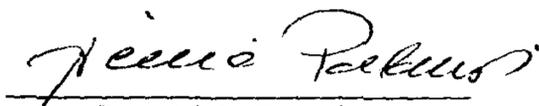
Econ. Jhonny Triviño
Contador,

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

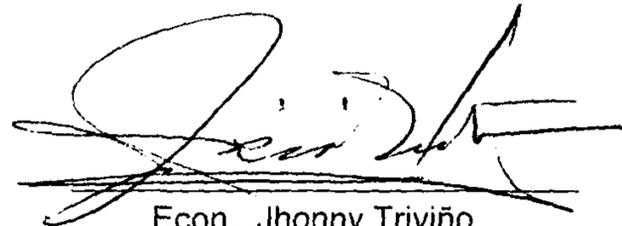
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2007	2006
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
PERDIDA DEL EJERCICIO	0,00	(51.830,44)
Más gastos (ingresos) que no representan utilización de efectivo:		
Depreciación	185.655,02	237.164,80
Bajas de activos fijos		35.458,02
	<u>185.655,02</u>	<u>220.792,38</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	187.934,85	(47.176,83)
Gastos pagados por anticipado	(8.867,30)	(6.085,35)
Otros activos	(41.181,02)	
Sobregiros bancarios	38.638,10	(55.377,05)
Cuentas por pagar	31.434,57	206.092,36
	<u>207.959,20</u>	<u>97.453,13</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>393.614,22</u>	<u>318.245,51</u>



Sra. Alicia Palacios
Gerente General



Econ. Jhonny Triviño
Contador

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en USDólares)

A. TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.:

Fue constituida en el año 1970 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de febrero de 1970, con el nombre de "Turiscar & Boating Rent C. Ltda." El 23 de julio de 1979 cambió su denominación social a Turismo Carros y Botes (Turiscar) C. Ltda. Tiene por objeto la promoción del turismo local por medio de arrendamientos de toda clase de automóviles, en colaboración con hoteles, agencias de viaje y otros organismos promocionales del turismo nacional e internacional.

La compañía mantiene un contrato de licencia con AVIS Rent a Car para operar, siendo su última renovación con vigencia del 1 de enero del 2005 al 31 de diciembre del 2007.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los más importantes que se han utilizado:

Provisión para cuentas incobrables No se registra provisión para cuentas incobrables, la administración considera que la cartera no requiere provisión.

Los Activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Vehículos en operación	5
Herramientas	10
Obras en propiedad ajena	10
Programa guía	10
Varios	10
Equipos de computación	3
Dispositivos de seguridad	5

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES**
(Continuación):

Amortización de cánones de arrendamiento mercantil: Se efectúa en base a una estimación anual en función a los resultados obtenidos. Durante el año 2007, no se registraron cargos por amortización.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas	(1)		2,093.14
Alquiler de vehículos	(2)	49,941.00	45,415.47
Deudores varios		35,277.75	52,421.19
		<u>85,218.75</u>	<u>99,929.80</u>

(1) Ver Nota P.

(2) Incluye los saldos pendientes pagos de contado por el servicio de alquiler de vehículos:

Varios - efectivo	(3)	20,610.70
American Express		11,226.47
Diners Club		3,808.33
Visa		10,274.50
Mastercard		4,021.00
		<u>49,941.00</u>

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto al Valor Agregado - Leasing	(1)	18,117.84	18,117.84
Retenciones en la fuente		34,677.63	25,810.33
		<u>52,795.47</u>	<u>43,928.17</u>

(1) Saldo mantenido desde el año 2001.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**E. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01/01/2007	Adiciones	Ventas	Ajustes y/o Bajas	Saldo al 31/12/2007
Maquinarias y Equipos	14,553.76	1,511.94			16,065.70
Muebles y Enseres	29,267.10	398.92			29,666.02
Vehículos en operación	1,011,607.80 (1)	337,546.19	(494,002.69)		865,151.30
Herramientas	742.15	58.50			800.65
Obras en Propiedad ajena	8,558.06	2,562.15			11,120.21
Equipos de Computación	2,341.47	2,397.00			4,738.47
Alarmas de vehículos	2,490.90	293.21			2,784.11
Programa guía	301.43	248.00			549.43
Dispositivos de seguridad – Hunter	26,185.68				26,185.68
Programa SRI	90.00				90.00
Varios	1,008.46				1,008.46
	1,097,146.81	355,015.91	(494,002.69)	0.00	958,160.03
Depreciación acumulada	(405,355.64)	(185,870.91)	267,890.23	215.89	(323,120.43)
	<u>691,791.17</u>	<u>169,145.00</u>	<u>(226,112.46)</u>	<u>215.89</u>	<u>635,039.60</u>

(1) Corresponde a la adquisición de 18 vehículos, para reforzar el parque automotor de la Compañía

F. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre del	
	2007	2006
Cargos diferidos:		
Arriendo – vehículos	478,432.90	478,432.90
Menos: Amortización acumulada	152,492.95	152,492.95
	(1) 325,939.95	325,939.95
Otros	(2) 30,103.85	14,894.74
Intereses	(3) 10,855.46	20,160.14
Seguros	35,276.59	
	<u>402,175.85</u>	<u>360,994.83</u>

(1) Corresponde al saldo de Leasing no amortizado, adquirido en julio de 1998 a dos años plazo al Banco del Tungurahua (En Saneamiento). Durante el 2001 esta cuenta se incrementó en US\$70,113.90 por intereses de mora en la activación de la opción de compra de 20 vehículos. Durante el 2007 no se registró ningún cargo por amortización.

(2) Incluye principalmente US\$8,932.41 por pagos anticipados por el servicio de Hunter y US\$9,823.50 por cobrar a CTG (matrícula anual).

(3) Corresponde al saldo de intereses por devengar, generados por el préstamo con Banco de Machala a 36 meses plazo. Ver Nota I (2).

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**G. SOBREGIRO BANCARIO:**

Corresponde al sobregiro contable en la cuenta corriente del Banco de Machala.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Parte relacionada	(1)	824,781.61	859,569.23
Acreedores varios	(2)	111,651.02	38,382.03
Intereses por pagar		4,640.74	14,303.92
Retenciones e impuestos		5,762.75	2,987.48
Provisiones de beneficios sociales		19,744.31	18,556.71
		<u>966,580.43</u>	<u>933,799.37</u>

(1) Ver Nota P.

(2) Incluye principalmente US\$41,570.70 por pagar a Anglo Automotriz, US\$34,370.49 por pagar a Panamericana de Seguros y US\$21,379.58 (En el 2006 US\$21,047.37) por pagar a Avis Rent Car por regalías de los meses de julio a diciembre del 2006 (Ver nota O).

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corporación Automotriz CORASA			
Banco de Machala	(2)	6,085.05	144,329.41
		<u>6,085.05</u>	<u>144,329.41</u>

(1) El 2 de febrero del 2006, la Compañía adquirió un préstamo con el Banco de Machala por US\$192,790.00 al 9% de interés anual por el plazo de 36 meses. El saldo total de la deuda asciende a US\$81,188.61. Los vencimientos futuros de este préstamo son como sigue:

<u>Año</u>		<u>US\$</u>
2008	(2)	75,103.56
2009		6,085.05
		<u>81,188.61</u>

(2) Incluye la cuota N° 23 cuyo vencimiento fue el 30-12-07, y se pago en el mes de enero de 2008.

J. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital social: Representa 10.000 participaciones comunes, suscritas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a aportes en efectivo efectuados por los Socios para incrementar el capital pagado de la Compañía.

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.

J. INVERSION DE LOS SOCIOS (Continuación):

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe destinar, por lo menos el 5% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva Facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los socios de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva de Capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, es posible compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Si se aplica la compensación deberá ser previamente aprobada por la Junta de Socios.

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. PROTECCIÓN CONTRA ACCIDENTES:

Corresponden a valores que se cobran a los clientes por concepto de seguros personal y contra terceros durante el tiempo de alquiler de los vehículos. Para cubrir estos posibles riesgos existe una póliza de seguros de vehículos, que incluye los riesgos de Responsabilidad Civil.

L. OTROS INGRESOS:

Incluye principalmente US\$3,404.31 correspondientes a descuentos en compra de vehículos.

M. GASTOS DE VENTAS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Remuneraciones	(1)	108,590.21	121,032.90
Regalías	(2)	50,524.69	56,498.30
Varios	(3)	208,679.48	218,174.76
		<u>367,794.38</u>	<u>395,705.96</u>

(1) Corresponde a los valores pagados a empleados y otros funcionarios por sus servicios.

(2) Ver Nota O.

(3) Incluye arriendos por US\$66,668.62 (en el 2006 US\$58,575.16), comisión de tarjetas de crédito por US\$30,805.57 (en el 2006 US\$30,185.08) y seguros por US\$38,193.32 (en el 2006 US\$42,715.17).

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**N. OTROS GASTOS:**

Incluye principalmente US\$2,750.96 por comisiones pagadas. (En el 2006 US\$5,752.12).

O. ACUERDO DE LICENCIA:

El 5 de septiembre del año 2000, Cedant Car Rental, Inc., Avis Rent a Car System y Turismos Carros y Botes "TURISCAR" renovaron el acuerdo de Licencia mediante el cual TURISCAR utiliza el nombre AVIS en el alquiler de vehículos. Esta licencia cubre la operación del negocio de alquiler de vehículos de TURISCAR únicamente en el Ecuador. El 1 de octubre del 2004, ambas partes renovaron el contrato con vigencia 1 de enero del 2005 al 31 de diciembre del 2007.

A la fecha de nuestra revisión aún no se había renovado el mencionado acuerdo.

Los pagos que la compañía debe efectuar a Avis son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Alquiler diario</u>	<u>Período largo de alquiler (más de un año)</u>	<u>DIC FEES (Participación sobre el seguro cobrado)</u>
2000	6%	2%	2%
2001	6%	3%	2%
2002	6.5%	3.5%	2%
2003	7%	4%	2%
2004	7%	4%	2%
2005	7%	4%	2%
2006	7%	4%	2%
2007	7%	4%	2%

En el 2007, el monto registrado por este concepto fue US\$50,524.69 (US\$56,498.30 en el 2006) en la cuenta Gastos de Ventas. (Ver Nota M).

P. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos con relacionadas son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Wanderjahr C. Ltda.		1,362.86
Renoir S.A.		2.92
Lavomatic S. A.		727.36
		<u>2,093.14</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Omar Quintana Baquerizo	824,781.61	859,569.23
	<u>824,781.61</u>	<u>859,569.23</u>

TURISMO CARROS Y BOTES (TURISCAR) C. LTDA.**P. TRANSACCIONES ENTRE COMPAÑIAS RELACIONADAS (Continuación):**

Las transacciones efectuadas no tienen fecha de vencimiento definido ni generan o causan intereses, y se originan principalmente en operaciones de crédito y compensación.

Q. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.