

Hansen-Holm

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

Abril 30, 2010
GYE1620410

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **ECUAVIA S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2009, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo número de expediente es 22532.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de Ecuavía S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuavía S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Hansen-Holm

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

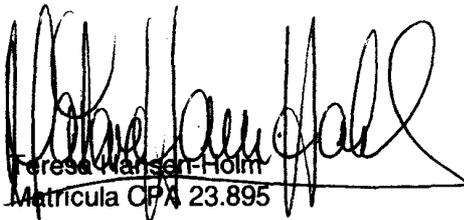
Opinión

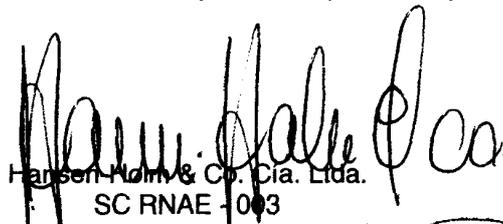
6. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuavia S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de Énfasis

7. De acuerdo a las Resoluciones del Comexi, se han restringido los montos de importaciones de varios productos así como se han cancelado acuerdos comerciales bilaterales. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que Ecuavia S.A. continuará como empresa en marcha, y por lo tanto, no incluyen los efectos de los eventuales ajustes y/o reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no pueda continuar como empresa en marcha.

Guayaquil, Ecuador
Abril 16, 2010


Teresa Hansen-Holm
Matricula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003



ECUAVIA S.A.

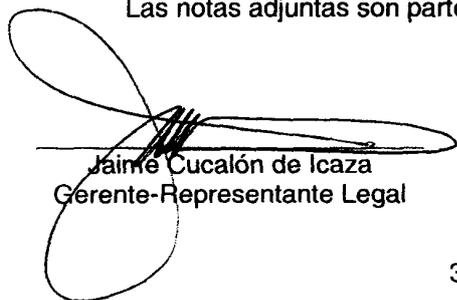
BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja y bancos	3	241,879	409,258
Cuentas por cobrar, neto	4	467,984	214,679
Partes relacionadas	5	2,849	824
Inventarios	6	1,061,436	561,536
Gastos pagados por anticipado		12,637	15,264
Total activo corriente		<u>1,786,785</u>	<u>1,201,561</u>
Activos fijos, neto	7	<u>119,831</u>	<u>227,323</u>
Total activos		<u>1,906,616</u>	<u>1,428,884</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligación bancaria	8	151,971	0
Cuentas por pagar	9	352,963	93,526
Partes relacionadas	5	93,757	99,485
Anticipos de clientes	10	313,104	201,152
Gastos acumulados		38,714	38,598
Total pasivo corriente		<u>950,509</u>	<u>432,761</u>
Jubilación patronal y desahucio	13	69,771	60,699
Partes relacionadas	5	39,696	135,958
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	14	4,000	4,000
Reserva legal	14	2,000	2,000
Reserva facultativa		9	9
Reserva de capital	14	493,224	493,224
Resultados acumulados		347,407	300,233
Total patrimonio de los accionistas		<u>846,640</u>	<u>799,466</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,906,616</u>	<u>1,428,884</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cocalón de Icaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

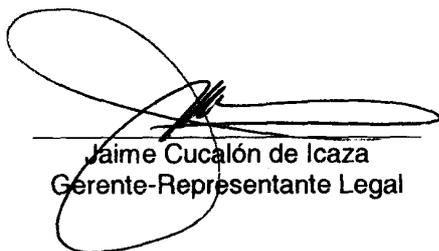
ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos por ventas, neto	11	4,669,605	4,052,442
Costo de ventas		<u>3,485,883</u>	<u>3,041,915</u>
UTILIDAD BRUTA		1,183,722	1,010,527
<u>GASTOS</u>			
Gastos de administración		737,573	753,572
Gastos de ventas		<u>384,785</u>	<u>421,177</u>
Total gastos		1,122,358	1,174,749
UTILIDAD OPERACIONAL		61,364	(164,222)
Ingresos no operacionales		26,873	215,630
Gasto financiero		<u>11,471</u>	<u>32,400</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		76,766	19,008
Participación a trabajadores	12	11,515	2,851
Impuesto a la renta	12	<u>18,077</u>	<u>0</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>47,174</u>	<u>16,157</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cucalón de Icaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

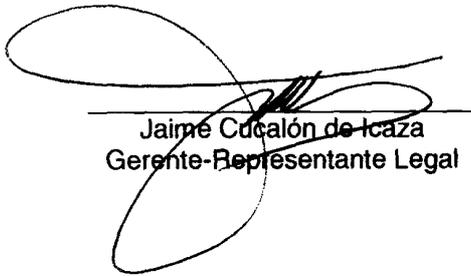
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2009 y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo diciembre 31, 2007	4,000	2,000	9	493,224	284,076	783,309
Utilidad del ejercicio					16,157	16,157
Saldo diciembre 31, 2008	4,000	2,000	9	493,224	300,233	799,466
Utilidad del ejercicio					47,174	47,174
Saldo diciembre 31, 2009	4,000	2,000	9	493,224	347,407	846,640

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cudalón de Icaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

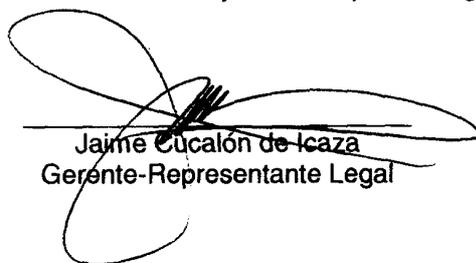
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	47,174	16,157
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	76,247	83,706
Provisión cuentas incobrables	1,149	628
Participación a trabajadores e impuestos a la renta	29,592	2,851
Provisión por jubilación y desahucio	9,849	15,901
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar	(256,479)	597,162
Inventarios	(499,900)	(230,517)
Gastos pagados por anticipado y otros	2,627	422
Proveedores y otros	239,146	(469,156)
Efectivo neto (utilizado) provisto actividades de operación	(350,595)	17,154
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(16,436)	(346,884)
Ventas de activos fijos y otros	47,681	318,566
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	31,245	(28,318)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de obligaciones	151,971	(83,257)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	151,971	(83,257)
(Disminución) neta en efectivo	(167,379)	(94,421)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	409,258	503,679
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	241,879	409,258

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Cúcalón de Icaza
Gerente-Representante Legal


Jenny de la Cruz
Contadora

ECUAVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2009 Y 2008

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Ecuavia (Agencias) C. Ltda. fue constituida en 1976 y su actividad principal es comercialización de vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG. El 11 de junio del 2003, fue inscrita la transformación de Ecuavia (Agencias) C. Ltda. a Ecuavia (Agencias) S.A. El 7 de junio del 2005 queda inscrito el cambio de denominación de la Compañía de Ecuavia (Agencias) S.A. a Ecuavia S.A.

La Compañía mantiene contratos de concesión exclusiva de distribución con el proveedor Alvarez Barba S.A., representante exclusivo para el Ecuador de los vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG, para las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro de los productores antes mencionados, Ver Nota 15. COMPROMISOS Y CONTIGENCIAS: Contrato de Concesión exclusiva de distribución con Alvarez Barba S.A.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2011 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para todas las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos, accesorios y partes se registran a su costo de adquisición, los cuales no exceden su valor de mercado.

Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17. Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	20 años
Muebles, enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Jubilación Patronal

Es registrada en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial realizados por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de caja y bancos era el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	1,200	1,200
Bancos	<u>240,679</u>	<u>408,058</u>
	<u>241,879</u>	<u>409,258</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de cuentas por cobrar, era el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	121,799	72,113
Anticipo proveedores	226,132	118,807
Otros	<u>140,476</u>	<u>43,033</u>
	488,407	233,953
Provisión cuentas incobrables	<u>(20,423)</u>	<u>(19,274)</u>
	<u>467,984</u>	<u>214,679</u>

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Armorcar del Ecuador S.A.	315	69	777	4,831
Detalleres S.A.	2,534	0	0	11,669
Desitrex S.A.	0	93,688	47	82,985
	<u>2,849</u>	<u>93,757</u>	<u>824</u>	<u>99,485</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar a largo plazo con parte relacionada es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ing. Carlos Estrada (1)	39,696	135,958

(1) Préstamo que no tiene fecha de vencimiento y no generó gastos por intereses durante el 2009 y 2008.

Durante los años 2009 y 2008, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compra de repuestos	113,008	108,720
Arriendo de showroom	72,000	72,000

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldos de inventarios, son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vehículos	392,895	340,720
Repuestos y accesorios	222,391	216,488
Generadores	437,669	0
Materiales y suministros	8,481	4,328
	<u>1,061,436</u>	<u>561,536</u>

7. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos de activos fijos son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	227,323	282,711
Adiciones, neto	16,436	346,884
Ventas	(47,681)	(318,431)
Ajuste	0	(135)
Depreciación	(76,247)	(83,706)
Saldo al final del año	<u>119,831</u>	<u>227,323</u>

8. OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 2009, obligación bancaria incluye préstamo con Banco Bolivariano a una tasa de interés del 11% anual y con vencimiento en febrero del 2010.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas por pagar incluye:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores locales	224,584	69,728
Proveedores exterior (1)	91,372	0
Otros	37,007	23,798
	<u>352,963</u>	<u>93,526</u>

(1) Corresponde a saldo por pagar a la Himoinsa PTY S.A. por la importación de los generadores.

10. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los anticipos de clientes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipos de clientes vehículos	296,630	190,546
Anticipos de clientes repuestos	16,474	10,606
	<u>313,104</u>	<u>201,152</u>

11. INGRESOS POR VENTAS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los ingresos de la compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingreso por venta de vehículos	3,074,202	2,681,235
Ingreso por venta de partes y accesorios	1,158,550	1,049,416
Ingreso por servicios	458,655	342,196
Descuentos y devoluciones	(21,947)	(25,488)
Otros	145	5,083
	<u>4,669,605</u>	<u>4,052.442</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	76,766	19,008
Participación a trabajadores	(11,515)	(2,851)
Otras rentas exentas	0	(311,775)
Otras deducciones	0	32,344
Gastos no deducibles y otros, netos	<u>7,057</u>	<u>103,324</u>
Utilidad (pérdida) gravable	72,308	(159,950)
Impuesto a renta	18,077	0

13. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	Jubilación patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	44,798	0	44,798
Provisión del año	<u>9,809</u>	<u>6,092</u>	<u>15,901</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	54,607	6,092	60,699
Provisión del año	9,440	409	9,849
Pagos del año	0	(465)	(465)
Ajustes	0	(312)	(312)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>64,047</u>	<u>5,724</u>	<u>69,771</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital social y pagado de la Compañía es de 100,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital

social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva de capital

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

15. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de Concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.

Durante el 2009, se realizaron compras por US\$2,797,130 (2008: US\$2,923,750). Al 31 de diciembre del 2009 las cuentas por cobrar incluye anticipos por US\$226,132 (2008; US\$118,807) y las cuentas por pagar incluyen pasivos por US\$84,665 (2008; US\$53,886). La Compañía mantiene una garantía de USD\$500,000 (2008; US\$800,000) a favor de Álvarez Barba S.A.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 16, 2010) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.

