

Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

Abril 27, 2006
GYE1120406

02 MAY 2006

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 2005, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 2253276.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mario A. Hansen-Holm'.

p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm
Gerente

2253276



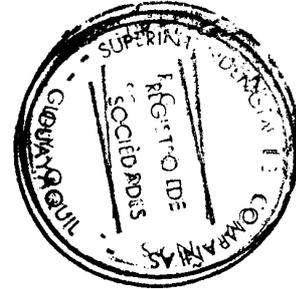
Certificado
ISO 9001:2000



005

ECUAVIA S.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



Certificado
ISO 9001:2000



005



Hansen-Holm & Co.

*Independent Member
of Morison International*

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

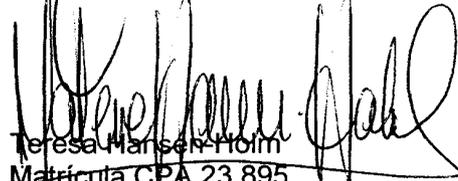
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Ecuavía S.A.

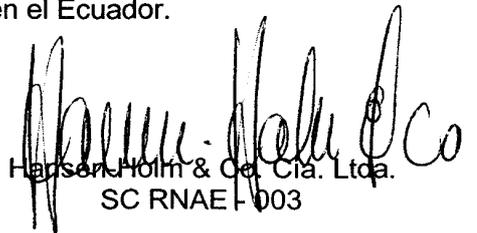
Hemos auditado los balances generales adjunto de Ecuavía S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuavía S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Abril 7, 2006


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


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



Certificado
ISO 9001:2000



005

ECUAVIA S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja – bancos		240,643	259,590
Cuentas por cobrar, neto	4	615,310	407,415
Partes relacionadas	5	14,723	8,644
Inventarios	6	358,605	427,572
Gastos pagados por anticipado		15,396	12,884
Otros activos		30,000	90,000
Total activo corriente		<u>1,274,677</u>	<u>1,206,105</u>
Activo fijo, neto	7	687,773	610,107
Otros activos		<u>6,051</u>	<u>8,375</u>
Total activos		<u>1,968,501</u>	<u>1,824,587</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	8	84,202	0
Cuentas por pagar		211,158	247,561
Anticipo de clientes	9	363,571	348,914
Partes relacionadas	5	42,080	49,590
Gastos acumulados		44,073	32,314
Total pasivo corriente		<u>745,084</u>	<u>678,379</u>
Partes relacionadas	5	897,248	904,885
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	4,000	4,000
Reserva legal	11	1,075	1,075
Reserva facultativa		9	9
Reserva de capital	11	493,224	493,224
Pérdidas acumuladas		<u>(172,139)</u>	<u>(256,985)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>326,169</u>	<u>241,323</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,968,501</u>	<u>1,824,587</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR VENTAS - NETO		5,885,467	4,792,346
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costo de ventas		4,519,472	3,699,579
Gastos de administración		413,496	332,448
Gastos de ventas		800,330	655,589
Diferencia en cambio		0	16,285
Total costos y gastos		<u>5,733,298</u>	<u>4,703,901</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		152,169	88,445
Gasto financiero		<u>25,531</u>	<u>9,999</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		126,638	78,446
Participación a trabajadores	10	18,996	11,767
Impuesto a la renta	10	<u>22,797</u>	<u>17,196</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>84,845</u>	<u>49,483</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos, diciembre 31, 2003	4,000	1,075	9	493,224	(306,468)	191,840
Utilidad neta del ejercicio					49,483	49,483
Saldos diciembre 31, 2004	4,000	1,075	9	493,224	(256,985)	241,323
Utilidad neta del ejercicio					84,846	84,846
Saldos diciembre 31, 2005	4,000	1,075	9	493,224	(172,139)	326,169

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	84,845	49,483
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	71,843	78,506
Provisión cuentas incobrables	2,683	2,230
Amortización cargos diferidos	60,000	6,000
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	41,793	28,963
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(216,657)	21,079
Inventarios	68,967	(217,123)
Gastos pagados por anticipado y otros	(188)	890
Proveedores y otros	(66,926)	119,825
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>46,360</u>	<u>89,853</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos – neto	<u>(149,509)</u>	<u>(393)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(149,509)</u>	<u>(393)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos recibidos neto	<u>84,202</u>	<u>(69,065)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>84,202</u>	<u>(69,065)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(18,947)	20,395
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	259,590	239,195
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	240,643	259,590

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Ecuavia (Agencias) C. Ltda. fue constituida en 1976 y su actividad principal es comercialización de marca de vehículos, partes, repuestos y accesorios de la marca BMW (Bayerische Motoren Werke 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 un contrato 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), para la distribución exclusiva en las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro de los productos antes mencionados.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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 Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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.

Activo 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 y enseres	10 años
Maquinarias y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Jubilación Patronal

La Compañía no tiene registrada una provisión por jubilación patronal, debido a que no tiene empleados con antigüedad mayor a 10 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

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

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de cuentas por cobrar, neto, era el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	293,476	245,941
Anticipo proveedores	268,595	106,887
Otros	64,179	62,836
	<u>626,250</u>	<u>415,664</u>
Provisión cuentas incobrables	<u>(10,932)</u>	<u>(8,249)</u>
	<u>615,318</u>	<u>407,415</u>

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos a corto plazo con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
IAC del Ecuador S.A.	12,545	231	3,099	0
Provintel S.A.	1,575	2,471	1,575	1,471
Ecuavia S.A.	0	0	0	33,000
Ecuavia Orient S.A.	0	2,171	0	2,171
Detalleres S.A.	0	8,775	0	1,452
Desitrex S.A.	0	28,432	570	11,496
Detecel S.A.	216	0	3,400	0
Otras	387	0	0	0
	<u>14,723</u>	<u>42,080</u>	<u>8,644</u>	<u>49,590</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos a largo plazo con partes relacionadas era los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
Ing. Carlos Estrada	897,248	904,885	(1)

(1) Préstamo que no tiene fecha de vencimiento y no generó gastos por intereses durante el 2005 y 2004.

Durante el año 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Servicios de vigilancia y guardiana	58,122	64,401
Compra de repuestos	61,792	0
Arriendo de showroom	48,000	36,000

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos de inventarios, son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Automóviles	205,606	286,291
Motos	0	15,985
Repuestos y accesorios	145,692	119,863
Materiales y suministros	7,307	5,433
	<u>358,605</u>	<u>427,572</u>

7. ACTIVO FIJO, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los movimientos de activos fijos son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo neto al inicio del año	610,107	688,220
Adiciones, neto	149,509	38,886
Venta de activos	0	(38,493)
Depreciación	(71,843)	(78,506)
Saldo neto al final del año	<u>687,773</u>	<u>610,107</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta obligaciones bancarias con el Banco Territorial por US\$84,202 con vencimiento hasta abril del 2006 y a una tasa de interés del 13% anual.

9. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos de clientes vehículos	346,258	341,076
Anticipos de clientes repuestos	<u>17,313</u>	<u>7,838</u>
	<u>363,571</u>	<u>348,914</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta se establece en el 25%, disminuyéndose en un 15% cuando los resultados se capitalizan.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	126,639	78,446
Participación a trabajadores	18,996	11,767
Amortización de pérdidas	30,396	22,928 (1)
Gastos no deducibles	<u>13,943</u>	<u>25,031</u>
Utilidad gravable	91,190	68,782
Impuesto a renta	22,797	17,196

(1) De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2005, las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$218,352 (US\$381,167 en 2004).

11. PATRIMONIO

Capital social

El Capital suscrito 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 esta 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.

12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de Exclusividad

El 3 de enero del 2004, se renovó el contrato de concesión con Alvarez Barba S.A. Durante el 2005, se realizaron compras por US\$3,119,410 (US\$3,107,798 en el 2004). Al 31 de diciembre del 2005 las cuentas por cobrar incluyen anticipos por US\$ 268,505 (US\$106,887 en el 2004) y las cuentas por pagar incluyen pasivos por US\$125,644 (US\$92,587 en el 2004). La Compañía mantiene una garantía de EUROS 500.000 a favor de Alvarez Barba S.A..

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 5, 2005) 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.