

Mayo 8, 2007  
GYE590507

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 2006, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es el No. 22532/6.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



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



## **ECUAVIA S.A.**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

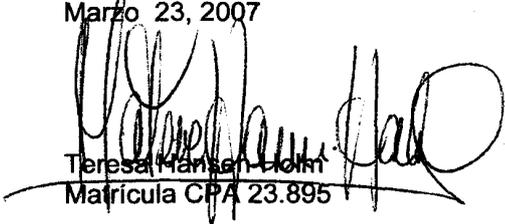
A los miembros del Directorio y Accionistas de  
Ecuavia S.A.

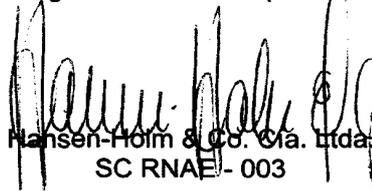
Hemos auditado los balances generales adjunto de Ecuavia S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 Ecuavia S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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  
Marzo 23, 2007

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

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



ECUAVIA S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos		212,132	240,643
Cuentas por cobrar, neto	4	752,514	615,310
Partes relacionadas	5	10,478	14,723
Inventarios	6	620,397	358,605
Gastos pagados por anticipado		15,576	15,396
Otros activos		0	30,000
Total activo corriente		<u>1,611,097</u>	<u>1,274,677</u>
Activo fijo, neto	7	643,295	687,773
Otros activos		<u>3,725</u>	<u>6,051</u>
Total activos		<u>2,258,117</u>	<u>1,968,501</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	8	37,500	84,202
Cuentas por pagar		287,822	211,158
Anticipo de clientes	9	502,112	363,571
Partes relacionadas	5	13,074	42,080
Gastos acumulados		53,631	44,073
Total pasivo corriente		<u>894,139</u>	<u>745,084</u>
Partes relacionadas	5	908,999	897,248
<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>(43,329)</u>	<u>(172,139)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>454,979</u>	<u>326,169</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>2,258,117</u>	<u>1,968,501</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS POR VENTAS, NETO		6,733,441	5,885,467
<u>COSTOS Y GASTOS</u>			
Costo de ventas		5,185,866	4,519,472
Gastos de administración		428,076	413,496
Gastos de ventas		908,230	800,330
Diferencia en cambio		0	0
Total costos y gastos		<u>6,522,172</u>	<u>5,733,298</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		211,269	152,169
Gasto financiero		<u>19,849</u>	<u>25,531</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		191,420	126,638
Participación a trabajadores	10	28,713	18,996
Impuesto a la renta	10	<u>33,897</u>	<u>22,797</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>128,810</u>	<u>84,845</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, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
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
Utilidad neta del ejercicio					128,810	128,810
Saldos diciembre 31, 2006	4,000	1,075	9	493,224	(43,329)	454,979

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u></b>		
Utilidad neta del ejercicio	128,810	84,845
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	77,335	71,843
Provisión cuentas incobrables	2,851	2,683
Amortización cargos diferidos	30,000	60,000
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	62,610	41,793
<b><u>Cambios netos en activos y pasivos:</u></b>		
Cuentas por cobrar	(133,484)	(216,657)
Inventarios	(261,792)	68,967
Gastos pagados por anticipado y otros	(180)	(188)
Proveedores y otros	133,147	(66,926)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>39,297</u>	<u>46,360</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u></b>		
Adquisición de activos – neto	<u>(32,857)</u>	<u>(149,509)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(32,857)</u>	<u>(149,509)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Pago de obligaciones	(34,951)	0
Préstamos recibidos neto	<u>0</u>	<u>84,202</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(34,951)</u>	<u>84,202</u>
Disminución neto en efectivo	(28,511)	(18,947)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	240,643	259,590
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	212,132	240,643

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(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 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 las marcas BMW (Bayerische Motoren Werke AG) y Porsche AG, para las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro de los productos antes mencionados, Ver Nota 12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

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 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar, era el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	306,614	293,476
Anticipo proveedores	360,917	268,595
Otros	98,766	64,179
	<u>766,297</u>	<u>626,250</u>
Provisión cuentas incobrables	<u>(13,783)</u>	<u>(10,932)</u>
	<u>752,514</u>	<u>615,318</u>

#### 5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos a corto plazo con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
IAC del Ecuador S.A.	8,212	16	12,545	231
Provintel S.A.	1,975	329	1,575	2,471
Ecuavia Orient S.A.	34	0	0	2,171
Detalleres S.A.	0	2,792	0	8,775
Desitrex S.A.	41	9,937	0	28,432
Detecel S.A.	216	0	216	0
Otras	0	0	387	0
	<u>10,478</u>	<u>13,074</u>	<u>14,723</u>	<u>42,080</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos a largo plazo con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ing. Carlos Estrada (1)	908,999	897,248

(1) Préstamo que no tiene fecha de vencimiento y no generó gastos por intereses durante el 2006 y 2005.

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios de vigilancia y guardianía	69,150	58,122
Compra de repuestos	90,578	61,792
Arriendo de showroom	48,000	48,000

#### 6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos de inventarios, son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Vehículos	449,887	205,606
Repuestos y accesorios	163,848	145,692
Materiales y suministros	6,662	7,307
	<u>620,397</u>	<u>358,605</u>

#### 7. ACTIVO FIJO, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los movimientos de activos fijos son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo neto al inicio del año	687,773	610,107
Adiciones, neto	32,857	149,509
Depreciación	(77,335)	(71,843)
Saldo neto al final del año	<u>643,295</u>	<u>687,773</u>

#### 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones bancarias registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Banco Bolivariano</u> préstamo a una tasa de interés del 12% anual con vencimiento en marzo del 2008	37,500	0
<u>Banco Territorial</u> préstamo a una tasa de interés del 13% anual con vencimiento en abril del 2006	0	84,202
	<u>37,500</u>	<u>84,202</u>

9. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los anticipos de clientes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos de clientes vehículos	493,632	346,258
Anticipos de clientes repuestos	<u>8,480</u>	<u>17,313</u>
	<u>502,112</u>	<u>363,571</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

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

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	191,421	126,639
Participación a trabajadores	28,713	18,996
Amortización de pérdidas (1)	45,197	30,396
Gastos no deducibles	<u>18,081</u>	<u>13,943</u>
Utilidad gravable	135,592	91,190
Impuesto a renta	33,897	22,797

(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 2006, el remanente de las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$128,733.

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

Durante el 2006, se realizaron compras por US\$5,116,208 (US\$3,119,410 en el 2005). Al 31 de diciembre del 2006 las cuentas por cobrar incluyen anticipos por US\$ 360,917 (US\$268,505 en el 2005) y las cuentas por pagar incluyen pasivos por US\$175,593 (US\$125,644 en el 2005). La Compañía mantiene una garantía de US\$800,000 a favor de Alvarez Barba S.A..

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 23, 2007) 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.