

ECUAVIA S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

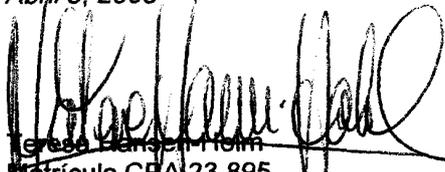
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Ecuavia S.A.

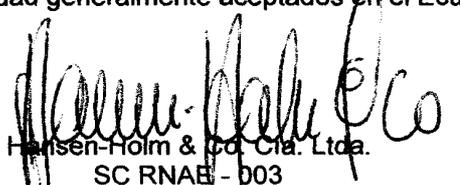
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuavia S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 2007 y 2006, 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 3, 2008


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Matrícula CRA 23.895


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

ECUAVIA S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos	3	503,679	212,132
Cuentas por cobrar, neto	4	820,870	752,514
Partes relacionadas	5	5,091	10,478
Inventarios	6	331,019	620,397
Gastos pagados por anticipado		15,686	15,576
Total activo corriente		<u>1,676,345</u>	<u>1,611,097</u>
Activos fijos, neto	7	282,711	643,295
Otros activos		<u>1,400</u>	<u>3,725</u>
Total activos		<u>1,960,456</u>	<u>2,258,117</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	8	7,500	37,500
Cuentas por pagar		466,556	287,822
Partes relacionadas	5	24,372	13,074
Anticipo de clientes	9	307,818	502,112
Gastos acumulados		114,388	53,631
Total pasivo corriente		<u>920,634</u>	<u>894,139</u>
Jubilación patronal		44,798	0
Partes relacionadas	5	211,715	908,999
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	11	4,000	4,000
Reserva legal	11	2,000	1,075
Reserva facultativa		9	9
Reserva de capital	11	493,224	493,224
Resultados acumulados		<u>284,076</u>	<u>(43,329)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>783,309</u>	<u>454,979</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,960,456</u>	<u>2,258,117</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por ventas, neto		10,218,934	6,733,441
Costo de ventas		8,083,850	5,185,866
UTILIDAD BRUTA		<u>2,135,084</u>	<u>1,547,575</u>
<u>GASTOS</u>			
Gastos de administración		1,122,374	428,076
Gastos de ventas		456,229	908,230
Total gastos		<u>1,578,603</u>	<u>1,336,306</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		556,481	211,269
Gasto financiero		<u>14,827</u>	<u>19,849</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		541,654	191,420
Participación a trabajadores	10	81,248	28,713
Impuesto a la renta	10	<u>95,737</u>	<u>33,897</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>364,669</u>	<u>128,810</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, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
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
Ajuste por retenciones					(36,339)	(36,339)
Utilidad neta del ejercicio					364,669	364,669
Transferencia de reserva legal		925			(925)	0
Saldos diciembre 31, 2007	4,000	2,000	9	493,224	284,076	783,309

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	364,669	128,810
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	82,088	77,335
Provisión cuentas incobrables	4,863	2,851
Amortización cargos diferidos	0	30,000
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	176,985	62,610
Utilidad en venta de activos fijos	(10,600)	0
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(101,957)	(133,484)
Inventarios	289,382	(261,792)
Gastos pagados por anticipado y otros	(4,262)	(180)
Proveedores y otros	(71,431)	133,147
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>729,737</u>	<u>39,297</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos, neto	(150,906)	(32,857)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(150,906)</u>	<u>(32,857)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de obligaciones	(287,284)	(34,951)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(287,284)</u>	<u>(34,951)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	291,547	(28,511)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	212,132	240,643
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	503,679	212,132

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ECUAVIA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(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 Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC 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

Es registrada en resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado 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 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 2007 y 2006, el saldo de caja y bancos era el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	22,991	1,100
Bancos	480,688	211,032
	<u>503,679</u>	<u>212,132</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de cuentas por cobrar, era el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	539,679	306,614
Anticipo proveedores	190,672	360,917
Otros	109,165	98,766
	<u>839,516</u>	<u>766,297</u>
Provisión cuentas incobrables	<u>(18,646)</u>	<u>(13,783)</u>
	<u>820,870</u>	<u>752,514</u>

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos a corto plazo con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Armorcar del Ecuador S.A.	4,658	0	0	0
IAC del Ecuador S.A.	0	296	8,212	16
Provintel S.A.	0	0	1,975	329
Ecuavia Orient S.A.	0	0	34	0
Detalleres S.A.	0	7,832	0	2,792
Desitrex S.A.	433	16,244	41	9,937
Detecel S.A.	0	0	216	0
	<u>5,091</u>	<u>24,372</u>	<u>10,478</u>	<u>13,074</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos a largo plazo con partes relacionadas eran los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ing. Carlos Estrada (1)	211,715	908,999

(1) Préstamo que no tiene fecha de vencimiento y no generó gastos por intereses durante el 2007 y 2006.

Durante los años 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios de vigilancia y guardianía	35,736	69,150
Compra de repuestos	157,719	90,578
Arriendo de showroom	48,000	48,000
Venta de activos fijos	440,000	0

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de inventarios, son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vehículos	108,639	449,887
Repuestos y accesorios	213,889	163,848
Materiales y suministros	8,491	6,662
	<u>331,019</u>	<u>620,397</u>

7. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los movimientos de activos fijos son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo neto al inicio del año	643,295	687,773
Adiciones, neto	150,906	32,857
Ventas (1)	(429,402)	0
Depreciación	<u>(82,088)</u>	<u>(77,335)</u>
Saldo neto al final del año	<u>282,711</u>	<u>643,295</u>

(1) Con fecha 23 de octubre del 2007, mediante escritura publica de compraventa se transfiere el inmueble a de propiedad de Ecuavía S.A. a favor de Desitrex S.A..

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las obligaciones bancarias registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Banco Bolivariano</u> préstamo a una tasa de interés del 12% anual con vencimiento en marzo del 2008	<u>7,500</u>	<u>37,500</u>
	<u>7,500</u>	<u>37,500</u>

9. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los anticipos de clientes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos de clientes vehículos	297,792	493,632
Anticipos de clientes repuestos	<u>10,026</u>	<u>8,480</u>
	<u>307,818</u>	<u>502,112</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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	541,654	191,421
Participación a trabajadores	(81,248)	(28,713)
Amortización de pérdidas (1)	(83,536)	(45,197)
Gastos no deducibles y otros, netos	<u>6,078</u>	<u>18,081</u>
Utilidad gravable	<u>382,948</u>	<u>135,592</u>
Impuesto a renta	95,737	33,897

- (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 2007, el remanente de las pérdidas tributarias acumuladas a ser amortizadas ascienden a US\$83,536.

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 Concesión exclusiva de distribución con Álvarez Barba S.A.

Durante el 2007, se realizaron compras por US\$7,007,339 (US\$5,116,208 en el 2006). Al 31 de diciembre del 2007 las cuentas por cobrar incluyen anticipos por US\$195,359 (2006; US\$360,917) y las cuentas por pagar incluyen pasivos por US\$155,350 (2006; US\$175,593). La Compañía mantiene una garantía de US\$800,000 a favor de Álvarez Barba S.A.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 3, 2008) 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.