CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2005

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)

HERRERA CHANG
& asociados

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **CORPORACION AUTOMOTRIZ. S. A. CORASA** al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo expuesto en los párrafos siguientes, nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No hemos recibido respuestas a solicitudes de confirmaciones enviadas a ciertos clientes, Compañías relacionadas tales como: Warrent Asset, Fruit Shipper, Automotriz Noboa, Seguros Cóndor, proveedor Sojitz. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos y estado de resultados.

La Compañía no ha efectuado provisión para obsolescencia de inventario de motos cuyos modelos corresponden al año 2004 y 2005 por US$41.661 y US$74.315, respectivamente.

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA** al 31 de diciembre del

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 3 JUL 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

HERRERA CHANG
& asociados

2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios generalmente aceptados en el Ecuador.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Mayo 2, 2006

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
- 3 JUL 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Maritza Man Hing Hablich
Gerente General

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@interactive.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2005

Activos

Activo corriente:			
Caja y bancos		US$	235.351
Inversiones temporales (nota 2)			828.941
Cuentas por cobrar:			
Clientes (nota 4)	1.039.481		
Compañías relacionadas (nota 3)	65.765		
Anticipos a proveedores	14.568		
Funcionarios y empleados	11.175		
Impuestos y reclamos (nota 10)	52.157		
Otras	184.912		
Total cuentas por cobrar	1.368.058		
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 9)	40.122		
Menos intereses no devengados (nota 2)	78.491		
Cuentas por cobrar, neto			1.249.445
Inventarios:			
Vehículos	1.070.677		
Repuestos	940.829		
Inventarios en tránsito	1.042.248		
Otros	4.125		
Total inventarios			3.057.879
Gastos pagados por anticipado			25.219
Total activo corriente			5.396.835
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo (nota 4)			49.181
Propiedades y equipos	386.884		
Menos depreciación acumulada	110.930		
Propiedades y equipos, neto (nota 5)			275.954
Otros activos (nota 6)			21.852
		US$	5.743.822

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2005

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	US$	285.400	
Anticipos de clientes		288.914	
Compañías relacionadas (nota 3)		196.841	
Impuestos por pagar		3.363	
Otras		548.619	
Total cuentas por pagar			1.323.137
Gastos acumulados por pagar (nota 8)			89.278
Total pasivo corriente			1.412.415
Deudas a largo plazo:			
Relacionadas		1.000.000	
Provisión para garantía y mantenimiento de vehículos (nota 9)		424.451	
Reserva para jubilación patronal (nota 9)		419.794	
Total deuda a largo plazo			1.844.245
Total pasivos			3.256.660
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social: suscritas y pagadas 20.000 acciones de US$0,04 cada una		800	
Reserva legal (nota 11)		106.195	
Reserva facultativa		851.005	
Reserva de capital (nota 12)		1.502.552	
Utilidades disponibles		26.610	
Total patrimonio			2.487.162
		US$	5.743.822

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Ventas netas (nota 3)		US$	5.080.881
Costo de ventas (nota 3)			4.235.565
Utilidad bruta			845.316
Gastos de operación:			
Gastos de ventas	100.118		
Gastos de administración	761.600		
Gastos financieros (nota 3)	51.772		
Total gastos de operación			913.490
Pérdida operacional			-68.174
Otros ingresos (egresos):			
Arriendos	8.000		
Intereses ganados	84.731		
Otros, neto	19.673		
Total otros ingresos (egresos), neto			112.404
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta			44.230
Participación de trabajadores sobre las utilidades (nota 10)			7.291
Utilidad antes del impuesto a la renta			36.939
Impuesto a la renta (nota 10)			10.329
Utilidad neta		US$	26.610

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	US$	800	97.042	786.306	1.502.552	73.852	2.460.552
Transferencia			9.153	64.699		-73.852	0
Utilidad neta						26.610	26.610
Saldo al final del año	US$	800	106.195	851.005	1.502.552	26.610	2.487.162

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2005

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Efectivo recibido de clientes	US$	5.826.286		
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-5.065.004		
Gastos financieros		-51.772		
Impuesto a la renta, pagado		-37.487		
Intereses recibidos		84.731		
Otros		35.058		
Efectivo neto provisto por las actividades de operación				791.812
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Adquisición de propiedades y equipos y otros activos		-41.722		
Colocación de inversiones		-828.941		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión				-870.663
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:				
Aumento, neto en préstamos a relacionadas		-7.313		
Disminución, neto en sobregiro bancario		-1.908		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento				-9.221
Disminución neto del efectivo				-88.072
Efectivo al inicio del año				323.423
Efectivo al final del año			US$	235.351

P A S A N .....

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA
(Guayaquil - Ecuador)

V I E N E N .....

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales

Utilidad neta		US$	26.610
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades operacionales:			
Depreciación y amortización	40.182		
Provisión para jubilación patronal	33.926		
Provisión para cuentas dudosas	10.395		
Provisión para garantía y mantenimiento	193.177		
Total partidas conciliatorias			277.680
Cambios en activos y pasivos			
Disminución en cuentas por cobrar	465.393		
Aumento en inventarios	-185.837		
Aumento en pagos anticipados	-5.312		
Aumento en cuentas por pagar	317.780		
Pagos en provisión para garantía y mantenimiento de vehículos	-61.743		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-24.528		
Pagos en jubilación patronal	-18.231		
Total cambios en activos y pasivos			487.522
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US$	791.812

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Lcdo. Aparicio Caicedo Plaza
Gerente General

Luis Pantusin Freire
Contador General

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2005

1.- Operaciones

CORPORACION AUTOMOTRIZ S. A. CORASA, fue constituida en el Ecuador en 1946, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Guayaquil. Su actividad principal es la adquisición, distribución y comercialización de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios, importados y de producción nacional.

CORASA compra y vende a compañías relacionadas de su misma actividad vehículos y repuestos, según nota 3.

La Compañía renovó el contrato de distribución y comercialización de vehículos nuevos suministrados por Mitsubishi Motors Corporación el 20 de diciembre del 2005 por 2 años.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia y disposiciones o prácticas dictadas por la Superintendencia de Compañías.

b) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

c) Inversiones Temporales

Están registrados al costo los mismos que son renovados máximo hasta en 60 días de acuerdo a los requerimientos de efectivo.

d) Inventarios

El costo se determina así: inventarios de vehículos al costo específico, incluye provisión para garantía y mantenimiento (nota 9), los repuestos bajo el método promedio, los inventarios en tránsito se registran al costo según factura.

e) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición, convertidos a US Dólares, efectuado de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	2%
- Instalaciones	10%
- Muebles y enseres	10%
- Maquinarias	10%
- Equipos de computación	20% y 33,33%
- Vehículos	20%

f) Jubilación patronal y bonificación para desahucio

El Código de Trabajo, establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. También establece el Código de Trabajo que en caso de desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes.

g) Provisión para mantenimiento de vehículos

La Compañía registra provisión por garantía concedida a los clientes, que consiste en el costo del mantenimiento del vehículo, hasta 50.000 kilómetros de recorrido y/o 3 años, lo que suceda primero (nota 9).

h) Intereses no devengados

Corresponden a intereses diferidos por el financiamiento en la venta de vehículos, los cuales se transfieren a resultados en base al vencimiento de los documentos.

3.- Compañías relacionadas

Las transacciones con compañías relacionadas que afectaron a resultados en el ejercicio 2005, fueron:

		Ventas	Compras
A precio de mercado	US$	178.141	175.157

El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 por este concepto asciende a US$ 1.592. y se presentan en Clientes.

Recibió anticipos de Compañía relacionada para futuras compras de vehículos por US$199.714.

La Compañía mantiene préstamos por pagar a Compañías relacionada del exterior por un monto de US$1.000.000; al 5% de interés anual y no tiene vencimiento específico.

La Compañía ha suscrito contrato de prestación de servicios con una Compañía relacionada para la preparación y mantenimiento de vehículos que se encuentra dentro del tiempo estipulado en la garantía. Los costos por este servicio varían de acuerdo al tipo de vehículo.

Las transacciones efectuadas durante el período 2005 y que están registradas en los resultados del ejercicio, son como sigue.

	US$
Venta de vehículos y repuestos	427.625
Compras de vehículos y repuestos	175.157
Servicio de taller	197.265
Intereses, gastos	46.444

Los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas que se presentan en el estado de situación al 31 de diciembre del 2005, no devengan interés ni tienen vencimiento específico, excepto por la deuda a largo plazo.

4.- Clientes

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	US$
Cuentas por cobrar	442.490
Documentos por cobrar	646.172
	1.088.662
Menos: vencimiento corriente	1.039.481
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo	49.181

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	US$
2005	511.660
2006	527.821
2007	49.181

5.- Propiedades y equipos

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de propiedades y equipos, es como sigue:

	US$					%
	Saldo al 31-12-04	Adiciones	Bajas	Reclasif.	Saldo al 31-12-05	Tasa de Deprec.
Costo:						
Terrenos	20.962	0	0	0	20.962	
Edificios	92.141	0	0	0	92.141	2%
Instalaciones	123.932	3.878	0	0	127.810	10%
Muebles y enseres	33.535	845	-3.935	0	30.445	10%
Maquinarias	1.325	83	0	0	1.408	10%
Equipos de computación	35.470	2.648	-11.295	0	26.823	20% y 33,33%
Vehículos	71.741	33.679	0	-18.125	87.295	20%
Total costo	379.106	41.133	-15.230	-18.125	386.884	
Depreciación acumulada	92.148	39.757	-15.230	-5.745	110.930	
Propiedades y equipos, neto	286.958				275.954	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US$39.757.

6.- Otros activos

Al 31 de diciembre del 2005, lo constituyen activos que no son para uso de la operación de la Compañía, una suite en el estadio Capwell, que se lo deprecia al 2% anual y valores por otros conceptos. Un detalle es:

		Saldo 31-12-04	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-05
Inmuebles:					
Costo	US$	21.330			21.330
Depreciación acumulada		5.251	426		5.677
Sub-total		16.079	426	0	15.653
Otros:					
Depósitos en garantía		1.454			1.454
Corpei		3.358	670		4.028
Otros		798	3.106	-3.187	717
Sub-total		5.610	3.776	-3.187	6.199
Total	US$	21.689			21.852

El cargo a gastos por depreciación del inmueble fue de US$426.

7.- Propiedad Intelectual

La Compañía ha registrado legalmente sus marcas y en el campo de derechos de autor la Empresa ha cancelado las licencias por el derecho a utilizar los programas de informática.

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2005 es:

		Saldo 31-12-04	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-05
Beneficios sociales	US$	44.163	69.158	-75.856	37.465
Participación trabajadores		12.476	7.291	-12.476	7.291
Intereses por pagar		16.056	46.444	-50.000	12.500
Otros		41.111	20.265	-29.354	32.022
	US$	113.806	143.158	-167.686	89.278

9.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2005, es el siguiente:

		Saldo 31-12-04	Adiciones	Pagos	Saldo 31-12-05
Provisión para cuentas de dudoso cobro	US$	31.428	10.395	-1.701	40.122
Provisión para garantía y mantenimiento de vehículos		293.017	193.177	-61.743	424.451
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio		404.099	33.926	-18.231	419.794

10.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre del 2001 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El cálculo de participación de trabajadores e impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, difiere del cálculo de aplicar la tarifa del 15% y 25% por lo siguiente:

	US$
Utilidad contable antes participación de trabajadores e impuesto a la renta	44.230
Mas:	
Gastos no deducibles	20.580
Menos:	
Amortización de pérdidas	16.202
Base imponible para participación de trabajadores	48.608
Participación de trabajadores	7.291
Base para impuesto a la renta	41.317
Impuesto a la renta causado	10.329

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

	US$
Saldo al inicio del año	24.346
Ajuste	-2
Retenciones en la fuente del año	38.142
Impuesto a la renta causado	-10.329
Total impuesto a la renta pagado en exceso	52.157

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, establece que las sociedades podrán amortizar las pérdidas declaradas de ejercicios anteriores, en los cinco períodos impositivos siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que tal amortización no sobrepase del 25% de la utilidad gravable realizada en el respectivo ejercicio.

11.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a

reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

12.- Reserva de capital

La Reserva de capital se originó por el efecto de los ajustes por inflación y devaluación en la conversión a US dólares de los estados financieros hasta marzo del 2000. El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiera.

No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

13.- Provisión para jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes.

14.- Juicios

La Compañía mantiene juicio civil penal No 31-2005 contra el Sr. Santiago Rodríguez

15.- Diferencias entre la Declaración de Impuesto a la Renta y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros que se acompañan difieren con la declaración de impuesto a la renta por reclasificación que la Compañía registró posteriormente.

	Aumento (Disminución) US$
Diferencias en:	
Activo:	
Activo corriente	6.199
Propiedades y equipos, neto	15.653
Otros activos	-21.852
	0
Pasivo:	
Pasivo corriente	1.493.055
Deuda a largo plazo	-1.493.055
	0