

MONABI

COENANSA S. A.

AV. DE J. TANCA MARENGO KM..4.5 Y PASAJE 37 A (FRENTE CDLA. M. ROLDOS)
TELEFONO. 2244101 FAX. 2244258

Guayaquil, Agosto 22 del 2007.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS.
Ciudad

REF. EXPEDIENTE 034046

De Nuestras Consideraciones

Adjunto sirvase encontrar un ejemplar del informe de Auditoria sobre el examen de los Estados Financieros por el año terminado a diciembre 31 del 2006 de la Compañía COENANSA S.A.

Favor firmar copia como constancia de recepción..

Atentamente



MANUEL PINILLOS SANTOS



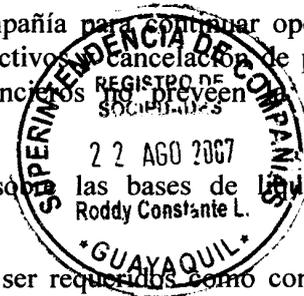
Coenansa Fábrica de Vehículos S. A.
Estados Financieros
por el año terminado al 31 de Diciembre del 2006
e Informe de los Auditores Independientes



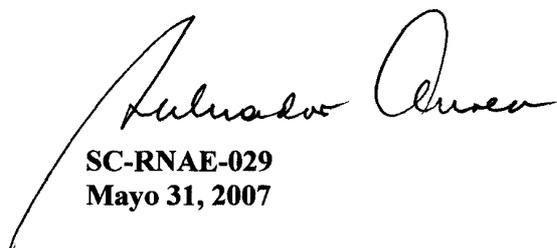
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

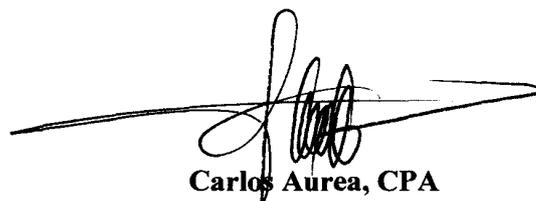
A los Accionistas y Junta de Directores
de **COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.**, al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de deficiencia patrimonial y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como está indicado en la nota 1, la Compañía suspendió sus operaciones, liquidó el personal y cerró sus instalaciones a partir del año 1996, y además presenta un déficit acumulado por \$44,234,147 y una deficiencia patrimonial por \$27,824,387; siendo su capital de trabajo negativo debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en \$29,345,375 considerando que en su mayoría son deudas con partes relacionadas. Según la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital más reservas, la Compañía se encuentra en causal de disolución y podría entrar en liquidación a no ser que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas situaciones resultan dudas sustanciales, sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha, los cuales previenen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de las transacciones. Estos estados financieros no previenen la presentación, principalmente de los siguientes aspectos:
 - En relación a los activos, su valor de realización sobre las bases de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos.
 - En relación con los pasivos, los importes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias o los cambios que podrían ser requeridos respecto de su grado de prioridad y vencimiento.



- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de los cambios que podrían ser requeridos. Los efectos legales sobre la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre del 2006, y por el año terminado en esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación indicada precedentemente, no son factibles de ser determinados a la fecha.
4. En nuestra opinión, por los posibles efectos materiales de la incertidumbre comentada en el párrafo 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.**, al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE-029
Mayo 31, 2007


Carlos Aurea, CPA
Socio
Registro No. 7.310



COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

ACTIVOS	NOTAS	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	17,601
Cuentas por cobrar	4	115,425
Inventarios	5	<u>2,021</u>
Total activos corrientes		<u>135,047</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>1,491,311</u>
OTROS ACTIVOS	7	<u>29,800</u>
TOTAL		<u>1,656,158</u>
PASIVOS Y DEFICIENCIA PATRIMONIAL		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios por pagar		27
Cuentas por pagar	8	<u>29,480,395</u>
Total pasivos corrientes		<u>29,480,422</u>
INGRESO DIFERIDO		<u>123</u>
DEFICIENCIA PATRIMONIAL:	9	
Capital social		364,000
Aportes para aumento de capital		230,226
Reservas		15,807,356
Déficit acumulado		(44,225,969)
Total deficiencia patrimonial		<u>(27,824,387)</u>
TOTAL		<u>1,656,158</u>

Ver notas a los estados financieros

COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	NOTAS	(DOLARES)
INGRESOS	10	<u>24,316</u>
GASTOS, NETO:	10	
Administración		(30,437)
Otros ingresos		<u>6,174</u>
Total		<u>(24,263)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		53
MENOS: IMPUESTO A LA RENTA		<u>(34)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>19</u>

Ver notas a los estados financieros

COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.

**ESTADO DE DEFICIENCIA PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

	Capital Social	Aporte futuro aumento	Reservas	Déficit acumulado	Total
Enero 1, 2006	364,000	230,226	15,807,356	(44,225,988)	(27,824,406)
Utilidad del ejercicio después de impuesto a la renta				19	19
Diciembre 31, 2006	<u>364,000</u>	<u>230,226</u>	<u>15,807,356</u>	<u>(44,225,969)</u>	<u>(27,824,387)</u>

Ver notas a los estados financieros

COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006**

(DOLARES)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACION:

Utilidad del ejercicio	19
Ajustes para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(29,974)
Impuestos anticipados	(593)
Cuentas por pagar	43,005
Impuestos por pagar	<u>863</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>13,320</u>
CAJA Y BANCOS:	
Aumento neto durante el año	13,320
Comienzo del año	<u>4,281</u>
FIN DEL AÑO	<u>17,601</u>

Ver notas a los estados financieros

COENANSA FABRICA DE VEHICULOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Coenansa Fábrica de Vehículos S. A., fue constituida en Ecuador en el año 1990, y su actividad principal era la fabricación, ensamblaje construcción y reconstrucción de vehículos. La Administración de la Compañía, en junio de 1996, decidió suspender las operaciones de manera indefinida y en enero de 1997, procedió a liquidar al personal de fábrica y administrativo, y además a cerrar las instalaciones ubicadas en la ciudad de Manta.

Durante el año 2006, la Compañía se dedicó a la venta de repuestos y a la prestación de servicios de alquiler de sus instalaciones a entidades relacionadas, los cuales se reflejan como ingresos en el estado de resultados adjunto. En la actualidad, la situación operacional y económica de la entidad es incierta.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía suspendió sus operaciones, liquidó al personal de fábrica y administrativo, y cerró las instalaciones en Manta a partir de junio de 1996. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2006, presenta un déficit acumulado por \$44.2 millones y una deficiencia patrimonial por \$27.8 millones producto de pérdidas recurrentes; además presenta un capital de trabajo negativo debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en \$29.4 millones considerando que en su mayoría son deudas con partes relacionadas. Según la Ley de Compañías del Ecuador, cuando las pérdidas alcanzan el 50% o más del capital más reservas, la Compañía se encuentra en causal de disolución y podría entrar en liquidación a no ser que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La continuación de la Compañía como negocio en marcha dependerá de la reapertura de sus operaciones mediante la inyección de capital de trabajo por parte de sus accionistas y de la posibilidad de generar fondos, contar con un patrimonio sólido que permitan cumplir con sus obligaciones y obtener un nivel adecuado de operaciones rentables.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. 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.

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

Provisión para Cuentas Incobrables.- La provisión para cuentas incobrables esta constituida de acuerdo a estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación.

Inventarios.- Al costo de adquisición que no excede al valor de mercado, como sigue:

- Materias primas: al costo promedio de adquisición
- Partes y piezas; materiales, repuestos y otros: al costo promedio de adquisición
- Componentes de fabricación local C.F.L: al costo de los valores desembolsados para adquisición de materias primas, partes y piezas y otros.

Propiedades y Equipos.- Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades y equipos fue depreciado hasta junio de 1996 de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil, estimada de 20 para edificios y obras civiles, 10 para maquinarias y equipos e instalaciones y adecuaciones, muebles y enseres; y 5 para vehículos y equipos de computación.

Impuesto a la renta - De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2006, fue el 25% sobre la base imponible tributable.

Ingresos y Gastos.- Se registran en base a facturaciones por ventas de repuestos y servicios de alquiler de bodegas a compañías relacionadas.

Transacciones con Partes Relacionadas.- Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes, debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común. (Ver nota 10)

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de caja y bancos incluye principalmente \$17,187 correspondiente a fondo depositado en una cuenta corriente de un banco local relacionado. Este fondo se encuentra de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de cuentas por cobrar está conformado:

	(DOLARES)
Clientes	35,170
Partes relacionadas, nota 10	104,693
Impuestos, principalmente anticipo de impuesto a la renta	745
Otras	9,824
Provisión para cuentas incobrables	(35,007)
Total	<u>115,425</u>

Partes relacionadas, incluye principalmente ventas de repuestos y alquiler de bodegas. Estos saldos no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

Provisión para cuentas incobrables no presenta movimiento durante el año 2006. El saldo de esta cuenta, representa el 99.54% del total de cuentas por cobrar a clientes.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de inventarios está constituido como sigue:

	(DOLARES)
Partes y piezas	114,437
Componentes de fabricación local C. F. L.	108,521
Materiales, repuestos y otros	57,260
Materias Primas	17,717
Reserva para valuación	<u>(295,914)</u>
Total	<u>2,021</u>

Reserva para valuación representa el 99% como provisión por obsolescencia de inventarios proveniente desde el año 1999, la misma que fue registrada con cargo a déficit acumulado.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006, la cuenta propiedades y equipos, neto está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Terrenos	245,325
Edificios	1,092,995
Maquinarias y equipos	841,982
Obras civiles	442,202
Equipos y herramientas	178,799
Muebles y equipos de oficina	49,077
Instalaciones y adecuaciones	104,929
Equipos de computación	1,260
Vehículos	<u>141</u>
Sub-total	2,956,710
Depreciación acumulada	(744,107)
Reserva para valuación	<u>(721,292)</u>
Saldo, neto	<u>1,491,311</u>

Durante el año 2006, propiedades y equipos no presentan movimientos del costo histórico ni de la depreciación acumulada.

Hasta el año 1996, debido a la suspensión de las operaciones de la Compañía y cierre de las instalaciones en Manta, el costo de propiedades y equipos fueron sujetos a la depreciación, excepto el costo de vehículos que fue depreciado hasta el año 2000; sin embargo en el año 1999, se registró reserva para valuación de maquinarias industriales, equipos y herramientas de taller, muebles y enseres y equipos de computación por \$721,292 con cargo a déficit acumulado.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo neto de propiedades y equipos, representa básicamente el costo de terrenos por \$245,325 y el costo neto de edificios, obras civiles e instalaciones y adecuaciones por \$1,245,987.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de otros activos incluye principalmente \$15,072 y \$12,935 correspondiente a anticipos y retenciones en la fuente de impuesto a la renta provenientes de años anteriores y el registro del costo ajustado de un bien inmueble.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de cuentas por pagar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 10:	29,466,662
Proveedores locales	12,179
Otras	<u>1,554</u>
Total	<u>29,480,395</u>

Partes relacionadas incluyen principalmente transferencias de fondos recibidas en calidad de préstamos de entidades relacionadas, incluyendo intereses acumulados de periodos anteriores. Actualmente estos saldos no devengan interés ni tienen plazo de vencimiento establecido.

9. CUENTAS PATRIMONIALES

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2006, el capital social está constituido por 364,000 acciones de valor nominal unitario de \$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Aportes para Aumento de Capital - Al 31 de diciembre del 2006, representan aportes recibidos en años anteriores de entidad relacionada local.

Reservas - Al 31 de diciembre del 2006, reservas está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Legal	3,381
Facultativa	6,045
De capital	<u>15,797,930</u>
Total	<u>15,807,356</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva Facultativa - Incluye una apropiación de la utilidad anual para su constitución mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía ó lineamientos efectuados por estatutos de la misma. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas y para cubrir contingencias.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas efectuadas al 31 de diciembre del 2006, fueron como sigue:

	(DOLARES)
ACTIVOS:	
Banco	17,187
Cuentas por cobrar	73,604
Inversiones permanentes en acciones	1,793
PASIVO:	
Cuentas por pagar, incluye intereses por pagar	29,466,662
APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL	230,226
INGRESOS:	
Ventas, netas de repuestos	15,530
Alquiler de propiedades y equipos	8,786
Transferencias de gastos	5,696

Las transacciones arriba indicadas fueron determinadas de común acuerdo entre las partes en términos y condiciones como se indica en la Nota 1.

11. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2006, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2006, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

12. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

14. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31, 2007), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.