

Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 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 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 referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 28, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No.15238

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		484	766
Cuentas por cobrar comerciales	4	743	473
Inventarios	5	865	688
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		400	184
Total activos corrientes		<u>2,492</u>	<u>2,111</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>367</u>	<u>1,005</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Edificios		656	656
Equipo y herramientas		168	160
Muebles y enseres		99	92
Adecuaciones e instalaciones		27	15
Equipo electrónico		61	55
Vehículos		12	12
Total		1,023	990
Menos depreciación acumulada		<u>168</u>	<u>102</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>855</u>	<u>888</u>
OTROS ACTIVOS		<u>20</u>	<u>38</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	7	<u>352</u>	<u>209</u>
TOTAL		<u>4,086</u>	<u>4,251</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		20	19
Anticipos de clientes		17	73
Préstamos de accionistas	8	400	400
Participación a empleados	9	75	95
Impuesto a la renta	10	57	113
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>292</u>	<u>428</u>
Total pasivos corrientes		<u>861</u>	<u>1,128</u>
PROVISION PARA JUBILACION			
		<u>61</u>	<u>50</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		2,600	2,600
Reserva legal		66	21
Reserva facultativa		107	2
Utilidades retenidas		<u>391</u>	<u>450</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,164</u>	<u>3,073</u>
TOTAL		<u>4,086</u>	<u>4,251</u>

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		7,348	9,095
COSTO DE VENTAS		<u>6,099</u>	<u>7,560</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,249</u>	<u>1,535</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		519	557
Gastos de administración		<u>163</u>	<u>175</u>
Total		<u>682</u>	<u>732</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>567</u>	<u>803</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(161)	(262)
Intereses ganados		191	172
Otros ingresos, neto		<u>9</u>	<u>—</u>
Total		<u>39</u>	<u>(90)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>606</u>	<u>713</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	89	106
Impuesto a la renta	10	<u>126</u>	<u>157</u>
Total		<u>215</u>	<u>263</u>
UTILIDAD NETA		<u>391</u>	<u>450</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,200	51	3	369	2,623
Utilidad neta				450	450
Transferencia		37		(37)	
Capitalización	<u>400</u>	<u>(67)</u>	<u>(1)</u>	<u>(332)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,600	21	2	450	3,073
Utilidad neta				391	391
Transferencia		45	105	(150)	
Pago de dividendos	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(300)</u>	<u>(300)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,600</u>	<u>66</u>	<u>107</u>	<u>391</u>	<u>3,164</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,654	9,354
Pagado a proveedores y empleados	(7,193)	(7,757)
Intereses pagados	(161)	(262)
Intereses ganados	191	172
Participación a empleados	(109)	(82)
Impuesto a la renta	(182)	(65)
Otros gastos, neto	<u>(34)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>166</u>	<u>1,351</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto de venta	(48)	(311)
Incremento en inversiones a largo plazo	<u>(100)</u>	<u>(200)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(148)</u>	<u>(511)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en obligaciones por pagar a bancos		(403)
Dividendos pagados	<u>(300)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(300)</u>	<u>(403)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(282)	437
Comienzo del año	<u>766</u>	<u>329</u>
FIN DEL AÑO	<u>484</u>	<u>766</u>

(Continúa...)

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	391	450
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	81	67
Amortización de otros activos	18	35
Provisión para cuentas dudosas	6	17
Provisión para jubilación y desahucio	11	13
Ingresos por inversiones en subsidiaria	(43)	(9)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(276)	510
Inventarios	(177)	371
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(216)	139
Cuentas por cobrar a largo plazo	638	(226)
Cuentas por pagar	1	(155)
Anticipos de clientes	(56)	(25)
Participación a empleados	(20)	24
Impuesto a la renta	(56)	92
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(136)	48
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>166</u>	<u>1,351</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOS Y SERVICIOS DE LA SIERRA AUTOSIERRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

Autos y Servicios de la Sierra Autosierra S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Volkswagen.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para equipos y herramientas, muebles y enseres, 5 para vehículos y, 3 para equipo electrónico.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañía Asociada - Se encuentra registrada al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Intereses por Financiamiento - Se reconocen como ingreso en base al vencimiento de la cartera.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>...Diciembre 31,...</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Clientes	1,252	1,684
Intereses no devengados	(58)	(128)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(84)</u>	<u>(78)</u>
Subtotal	1,110	1,478
Menos cuentas por cobrar a largo plazo	<u>367</u>	<u>1,005</u>
Total	<u>743</u>	<u>473</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	454	362
Repuestos	286	303
Lubricantes	5	1
Importaciones en tránsito	121	23
Provisión para obsolescencia	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>865</u>	<u>688</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	888	644
Adquisiciones	49	311
Ventas y/o retiros	(1)	
Depreciación	<u>(81)</u>	<u>(67)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>855</u>	<u>888</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$112 mil (US\$167 mil, en el año 2004) por concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de inmuebles y muebles de oficina. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$139 mil (US\$253 mil en el año 2004).

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Constituye la inversión en acciones que la Compañía mantiene en Llantas y Servicios de la Sierra Llantasierra S.A.. Al 31 de diciembre del 2005, la participación en dicha Compañía es del 50% y el valor nominal de la inversión es de US\$200 mil.

8. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Representan obligaciones por pagar a accionistas con vencimientos indefinidos que devengan una tasa de interés nominal del 8% anual.

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	95	71
Provisión del año	89	106
Pagos efectuados	<u>(109)</u>	<u>(82)</u>
Saldos al fin del año	<u>75</u>	<u>95</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	...Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	517	607
Gastos no deducibles	30	29
Otras deducciones	<u>(43)</u>	<u>(9)</u>
Utilidad gravable	<u>504</u>	<u>627</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>126</u>	<u>157</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	113	21
Provisión del año	126	157
Pagos efectuados	<u>(182)</u>	<u>(65)</u>
Saldos al fin del año	<u>57</u>	<u>113</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 2,600,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado 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.

12. COMPROMISOS

La Compañía mantiene un contrato firmado con Interamericana Transport Industries Inc. desde el 17 de diciembre de 1997, mediante el cual se acredita a la Compañía como distribuidora no exclusiva para la venta y servicio de los productos Volkswagen en la República del Ecuador. El plazo de vigencia de este contrato es indefinido.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 28 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
