

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)**

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

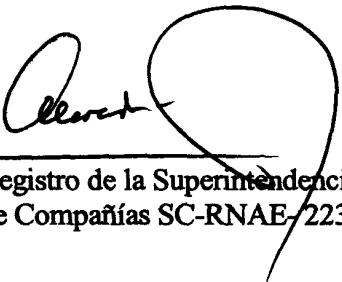
27 de enero del 2006

A los Miembros del Directorio y Accionistas de Latinoamericana de Vehículos C.A. (LAVCA)

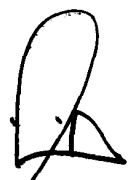
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Latinoamericana de Vehículos C.A. (LAVCA), al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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. 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 expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Latinoamericana de Vehículos C.A. (LAVCA) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE:</u>		
Caja y Bancos	778.403	1.183.925
	-----	-----
Documentos y cuentas por cobrar:		
Clientes	1.527.252	1.063.730
Empleados	3.465	6.870
Impuestos	-	102.189
Anticipo a proveedores	39.965	120.000
Otros	26.816	18.329
	-----	-----
	1.597.498	1.311.118
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(32.216)	(23.125)
	-----	-----
Total documentos y cuentas por cobrar	1.565.282	1.287.993
	-----	-----
Inventarios	1.473.977	1.838.677
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	66.000	-
	-----	-----
Total activo corriente	3.883.662	4.310.595
	-----	-----
Propiedad y equipo, neto	253.525	192.862
Inversiones en sociedades	17.108	2.108
Otros activos – garantías	4.839	-
	-----	-----
Total de activos	<u>4.159.134</u>	<u>4.505.565</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Cuentas y documentos por Pagar :		
Anticipos de clientes	59.231	110.827
Proveedores	984.333	1.571.000
Impuestos	171.377	76.552
Dividendos por pagar	-	95.100
Pasivos acumulados	21.828	10.709
	<u>1.236.769</u>	<u>1.864.188</u>
 Prestaciones y beneficios sociales	 150.744	 101.590
	<u>1.387.513</u>	<u>1.965.778</u>
 Total pasivo corriente	 1.387.513	 1.965.778
 Reserva para jubilación patronal	 52.771	 40.515
	<u>1.440.284</u>	<u>2.006.293</u>
 Total pasivos	 1.440.284	 2.006.293
 Patrimonio , estado adjunto	 2.718.850	 2.499.272
	<u>4.159.134</u>	<u>4.505.565</u>
 Total de pasivos y patrimonio	 <u>4.159.134</u>	 <u>4.505.565</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	20.851.194	15.211.958
Costos de Ventas	(18.769.124)	(13.742.774)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	2.082.070	1.469.184
Gastos Operacionales	(1.704.163)	(1.216.772)
	-----	-----
Utilidad Operacional	377.907	252.412
Otros ingresos (egresos):		
Intereses ganados	23.299	56.220
Intereses pagados	(1.571)	(227)
Incentivos General Motors	113.745	73.787
Arrendamiento de vehículos	43.850	25.333
Servicios facturados a terceros	121.580	26.745
Otros ingresos, neto	37.668	25.554
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuestos	716.478	459.824
Participación trabajadores (Nota 12)	(108.227)	(71.988)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(131.406)	(101.984)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>476.845</u>	<u>285.852</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	2.102.004	111.416	395.100	2.608.520
Apropiación de reserva legal año 2004	-	28.585	(28.585)	-
Dividendos pagados	-	-	(395.100)	(395.100)
Utilidad del ejercicio	-	-	285.852	285.852
Saldo al 31 de diciembre del 2004	2.102.004	140.001	257.267	2.499.272
Dividendos pagados	-	-	(257.267)	(257.267)
Apropiación de reserva legal año 2005	-	47.685	(47.685)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	476.845	476.845
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>2.102.004 (1)</u>	<u>187.686</u>	<u>429.160</u>	<u>2.718.850</u>

(1) Representado por 2.102.004 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	476.845	285.852
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciaciones de activo fijo	73.641	20.033
Provisión para cuentas dudosas	14.476	1.140
Provisión para obsolescencia de inventarios de repuestos	2.537	19.098
Provisión para jubilación patronal	12.256	5.537
Cambios en activos y pasivos de operaciones		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(286.380)	(261.370)
Uso de la provisión para cuentas dudosas	(5.385)	-
Disminución (incremento) en inventarios	362.163	(251.209)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(66.000)	-
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(627.419)	865.283
Incremento (disminución) en beneficios sociales	49.154	(27.306)
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	(470.957)	371.206
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	5.888	657.058
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	(134.304)	(94.042)
Incremento de otros activos – garantías	(4.839)	-
Adquisición de inversiones en sociedades	(15.000)	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(154.143)	(94.042)
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(257.267)	(395.100)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(257.267)	(395.100)
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	(405.522)	167.916
Efectivo al inicio del año	1.183.925	1.016.009
	-----	-----
Efectivo al final del año	<u><u>778.403</u></u>	<u><u>1.183.925</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LATINOAMERICANA DE VEHICULOS C.A. (LAVCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas, en el año 1985 y está dedicada desde su inicio a la venta de vehículos de la marca "Chevrolet", y sus partes y repuestos correspondientes.

La compañía tiene suscrito un contrato de "venta y postventa de concesionario" con General Motors del Ecuador S.A., por medio del cual tiene el derecho de adquirir vehículos motorizados distribuidos por General Motors Ecuador, así como los repuestos y accesorios, y de identificarse como concesionario Chevrolet autorizado. Dicho contrato establece que la adición de alguna otra línea de vehículos así como modificaciones a las instalaciones físicas, deberán ser notificadas y aprobadas por General Motors del Ecuador S.A.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la evaluación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al costo específico por unidad para vehículos y por el sistema de promedios para repuestos, que no excede al valor de mercado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

La provisión para obsolescencia de inventarios de repuestos se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas por existencia de repuestos de modelos de vehículos discontinuados.

c. Propiedad y Equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se cargan a los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada. (Véase nota 5)

d. Inversiones en Sociedades

Las inversiones en compañías se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras.

e. Provisión para cuentas de dudoso cobro

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a resultados del ejercicio correspondiente.

g. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto aplicable a la utilidad gravable (15% sobre las utilidades que se reinviertan en el país y 25% sobre las utilidades de libre disposición). Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase nota 12).

NOTA 3 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
Vehículos	1.104.055	1.540.591
Repuestos	410.459	336.086
	<u>1.514.514</u>	<u>1.876.677</u>
(-) Provisión para obsolescencia de inventarios de repuestos	(40.537)	(38.000)
	<u>1.473.977</u>	<u>1.838.677</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS

Los saldos de las cuentas de impuestos, al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS POR COBRAR:</u>		
IVA por cobrar (pagos sobre compras y servicios)	-	102.189
<u>IMPUESTOS POR PAGAR:</u>		
Impuesto a la renta año	60.416	18.617
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar	49.913	-
Retenciones de IVA	32.060	22.243
Retenciones en fuente de impuesto a la renta	28.988	35.692
	<u>171.377</u>	<u>76.552</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipo durante los años 2004 y 2005:

	<u>Saldo al 1 de enero del 2004 US\$</u>	<u>Adiciones 2004 US\$</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre Del 2004 US\$</u>	<u>Adiciones US\$</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2005 US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
ACTIVO						
Edificios	167.226	35.000	202.226	-	202.226	5
Instalaciones	9.491	-	9.491	-	9.491	10
Vehículos	45.340	50.925	96.265	9.438	105.703	20
Muebles y Enseres	5.816	2.196	8.012	2.714	10.726	10
Equipos y otros	43.980	5.921	49.901	2.152	52.053	10, 20 y 33
	<u>271.853</u>	<u>94.042</u>	<u>365.895</u>	<u>14.304</u>	<u>380.199</u>	
Menos: Depreciación acumulada	(170.249)	(20.033)	(190.282)	(73.641)	(263.923)	
Terrenos	17.249	-	17.249	120.000	137.249	
Total valor neto	<u>118.853</u>	<u>74.009</u>	<u>192.862</u>	<u>60.663</u>	<u>253.525</u>	

NOTA 6- INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones en sociedades al 31 de diciembre del 2005, comprenden:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de Participación %</u>	<u>Valor patrimonial Proporcional US\$</u>	<u>Valor en Libros US\$</u>
Consorcio Ecuatoriano Automotriz C.A.	2,56	8.597	2.108
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	1,36	-	15.000
			<u>17.108</u>

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Corresponde al pago del arrendamiento del año 2007 de un lote de terreno ubicado en la Av. Morán Valverde de la Ciudad de Quito, en el cual la compañía ampliará el desarrollo de su actividad.

NOTA 8 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

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

	<u>Saldos al 1° de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incremento</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>US\$</u>
<u>Corriente</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	101.590	239.931	(190.777)	150.744
Provisión para cuentas dudosas	(23.125)	(14.476)	5.385	(32.216)
<u>Largo plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	40.515	12.256	-	52.771

(1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, fondo de reserva, décimo tercero, décimo cuarto, vacaciones y aportes patronales.

NOTA 9 - RESERVA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 11 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS

La Ley de Régimen Tributario Interno establece una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, establece entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 11 - BENEFICIOS TRIBUTARIOS
(Continuación)

La compañía en el año 2005, se acogió a la tarifa del 15% y deberá capitalizar durante el año 2006 parte de la utilidad neta del ejercicio 2005 (US \$ 219.160).

NOTA 12- IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2005 y 2004:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>Participación</u> <u>de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a</u> <u>la Renta</u>	<u>Participación</u> <u>de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a</u> <u>la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	716.478	716.478	459.824	459.824
Más – Gastos no deducibles (provisión obsolescencia de inventarios, no deducible de jubilación patronal e intereses y multas tributarias)	5.038	5.038	20.099	20.099
Base para participación a trabajadores	721.516		479.923	
15% en participación	108.227		71.988	
Menos - Participación de trabajadores		(108.227)		(71.988)
Base para impuesto a la renta		613.289		407.935
	<u>US \$</u>	<u>Tarifa</u> <u>Impuesto</u>		
Utilidades a ser reinvertidas	219.160	15%	32.874	-
Saldo de la utilidad (determinada para el pago de impuesto a la renta)	394.129	25%	98.532	101.984
Impuesto a la renta		131.406		101.984

NOTA 13 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.