

**AGN Aurea & Co.**

A member of AGN International  
an association of separate and independent  
accounting and consulting firms



**www.agnaureaco.com**

Phone: (593-4) 256 0055

Fax: (593-4) 256 5433

Guayaquil- Ecuador

Guayaquil, Julio 28 del 2006

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

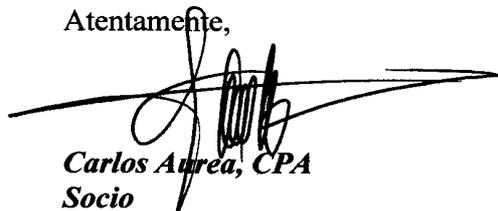
65.000

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría sobre el examen de los estados financieros por el año terminado a diciembre 31 del 2005 de la **Compañía Mitsumotor S. A.**, con número de expediente No. 6500-91

Favor firmar copia como constancia de recepción.

Atentamente,

  
**Carlos Aurea, CPA**  
**Socio**



c.c.: file



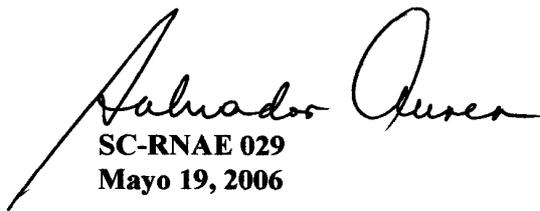
**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores  
de **MITSUMOTOR S. A.:**

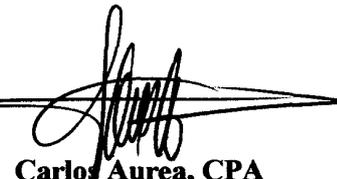
Hemos auditado el balance general adjunto de **MITSUMOTOR S. A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MITSUMOTOR S. A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, 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 19, 2006



  
Carlos Aurea, CPA  
Socio  
Registro No. 7.310

**MITSUMOTOR S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

ACTIVOS	NOTAS	(DOLARES)
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos		19,485
Cuentas por cobrar	3	12,548,469
Inventarios	4	1,938,381
Gastos anticipados		<u>983</u>
Total activos corrientes		<u>14,507,318</u>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Préstamos a los accionistas	5	635,000
Propiedades y equipos, neto	6	7,204
Otros activos		<u>5,091</u>
Total activos no corrientes		<u>647,295</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>15,154,613</u></b>
 <b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por pagar	7	9,493,192
Gastos acumulados por pagar	8	<u>3,085,626</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,578,818</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>		
Préstamos de accionistas	9	613,962
Provisión para jubilación patronal y desahucio		13,047
Ingreso diferido		<u>613</u>
Total pasivos no corrientes		<u>627,622</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	10	800
Aportes para aumento de capital	11	2,059,100
Reservas	12	1,498,875
Déficit acumulado		<u>(1,610,602)</u>
Total patrimonio de los Accionistas		<u>1,948,173</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>15,154,613</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**MITSUMOTOR S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

	NOTAS	(DOLARES)
VENTAS NETAS	13	5,968,131
COSTOS DE VENTAS	13	<u>(5,241,962)</u>
MARGEN BRUTO		<u>726,169</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Ventas	13	(393,551)
Administración	13	(190,042)
Depreciación y amortización		<u>(6,163)</u>
Total		<u>(589,756)</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Intereses pagados, neto	13	(302,150)
Otros, neto		<u>(33,851)</u>
Total		<u>(336,001)</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(199,588)</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**MITSUMOTOR S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

	<b>Capital Social</b>	<b>Aporte futuro aumento</b>	<b>Reservas</b>	<b>Déficit acumulado</b>	<b>Total</b>
Enero 1, 2005	800	2,059,100	1,498,875	(1,411,014)	2,147,761
Pérdida del ejercicio				(199,588)	(199,588)
Diciembre 31, 2005	<u>800</u>	<u>2,059,100</u>	<u>1,498,875</u>	<u>(1,610,602)</u>	<u>1,948,173</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**MITSUMOTOR S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

(DOLARES)

CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL  
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE  
OPERACION:

Pérdida del ejercicio	(199,588)
Ajuste para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	4,043
Amortización	2,120
Ingresos diferidos	(1,606)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(930,863)
Impuestos anticipados	(59,248)
Inventarios	83,380
Gastos anticipados	1,761
Cuentas por pagar	663,136
Gastos acumulados	<u>135,981</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(300,884)</u>
 FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución de otros activos	<u>2,800</u>
 CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(298,084)
Comienzo del año	<u>317,569</u>
 FIN DEL AÑO	<u>19,485</u>

Ver notas a los estados financieros

---

## MITSUMOTOR S. A.

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Mitsumotor S. A., fue constituida en Ecuador en el año 1991, y su actividad principal es la adquisición, distribución y venta de automotores, maquinarias agrícolas, repuestos y accesorios importados, y de producción nacional.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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:

- Vehículos al costo específico.
- Repuestos y accesorios al costo promedio de adquisición.
- Importaciones en tránsito al costo de adquisición de vehículos, repuestos y accesorios más los gastos de nacionalización incurridos hasta al fecha del balance general.

**Propiedades y Equipos.-** Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades y equipos se depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres; y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

**Ventas y Costos de Ventas.-** Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de inventarios.

**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 (Véase Nota 13).

### 3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cuentas por cobrar está conformado:

	(DOLARES)
Cientes	1,847,617
Partes relacionadas, nota 13:	
Coenansa Fábrica de Vehículos S. A.	4,341,792
Automotriz Noboa S. A.	3,072,606
Talleres Europeos Euromotor S. A.	1,719,871
Dieselcentro S. A.	1,073,938
Italmotor S. A.	267,606
Chrysler Jeep Automotriz del Ecuador S. A.	133,686
Mitsucentro S. A.	113,581
Otras	35,799
Impuestos	226,556
Anticipos a proveedores	52,712
Otras	50,316
Provisión para cuentas incobrables	<u>(387,611)</u>
Total	<u>12,548,469</u>

Cientes, incluye principalmente \$1,471,457 por concepto de facturaciones por ventas de vehículos y repuestos realizadas a terceros con crédito a 30 días plazo promedio, y \$286,607 correspondiente a cartera vencida por más de 365 días que se encuentran en trámite de recuperación por parte del departamento legal.

Durante el año 2005, provisión para cuentas incobrables no presenta movimiento y constituye el 21% del total de cuentas por cobrar a clientes.

Partes relacionadas, incluye principalmente transferencias de fondos otorgadas en calidad de préstamos y ventas de repuestos que no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento. Las compañías relacionadas Coenansa Fábrica de Vehículos S. A. y Talleres Europeos Euromotor S. A. se mantienen inactivas desde los años 1996 y 2001, respectivamente.

Impuestos, incluye principalmente \$194,271 correspondiente a retenciones en la fuente del 1% de impuesto a la renta practicada a la compañía desde el año 2000 hasta el 2005.

#### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de inventarios está constituido como sigue:

	(DOLARES)
Vehículos	456,939
Importaciones en tránsito	1,421,680
Repuestos y accesorios	60,101
Reserva por valuación de repuestos	<u>(339)</u>
Total	<u>1,938,381</u>

Vehículos, representan 18 automotores almacenados en las distintas localidades de la Compañía, los cuales se encuentran libres de gravámenes y no están entregados en garantía.

Importaciones en tránsito, incluye principalmente \$1,364,165 correspondiente a desembolsos realizados durante el año 2005, por cancelación de facturas a proveedores del exterior y pagos a terceros para la desaduanización de los vehículos importados y almacenados en bodegas de una compañía relacionada.

#### 5. PRESTAMOS A LOS ACCIONISTAS

Representan préstamos en efectivo que provienen de años anteriores otorgados a los accionistas locales, los cuales no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento. (Ver nota 13)

#### 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta propiedades y equipos, neto esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Muebles y equipos de oficina	54,890
Equipos de computación	25,400
Equipos de telecomunicación	17,213
Maquinarias y equipos	3,731
Vehículos	<u>2,306</u>
Sub-total	103,540
Depreciación acumulada	(94,816)
Reserva por valuación	<u>(1,520)</u>
Saldo, neto	<u>7,204</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	11,247
Depreciación	<u>(4,043)</u>
Saldo neto al final del año	<u>7,204</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de cuentas por pagar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Proveedores locales y del exterior	268,658
Partes relacionadas, nota 13:	
Fruit Shipper Limited	8,750,183
Plusauto S. A.	80,615
Fidectra S.A.	57,269
Panauto S.A.	33,586
Exportadora Bananera Noboa S.A.	31,411
Koreamotor S.A.	25,234
Otros	92,408
Anticipos de clientes	76,881
Impuestos, incluye principalmente impuesto al valor agregado	73,607
Otras	<u>3,340</u>
Total	<u>9,493,192</u>

Proveedores locales y del exterior, incluye principalmente \$237,227 correspondiente a registro de facturas para compras locales e importaciones de vehículos y repuestos pendientes por pagar a esa fecha.

Partes relacionadas, no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento, excepto el saldo por pagar a Fruit Shipper Limited que incluye principalmente \$3.4 millones correspondiente a transferencias de fondos recibidas en calidad de préstamos para capital de trabajo, que devengan interés entre el 9% y 13% anual sin fecha específica de vencimiento.

Anticipos de clientes, representa efectivo recibido para reservaciones de vehículos previo pedido según especificaciones, y liquidados posterior de su desaduanización.

## 8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, los gastos acumulados por pagar están conformados de la siguiente manera:

	(DOLARES)
Intereses por pagar, nota 13	3,073,085
Beneficios sociales por pagar	<u>12,541</u>
Total	<u>3,085,626</u>

Intereses por pagar representa registro de gastos financieros originados por préstamos recibidos de una compañía relacionada del exterior. Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados \$308,797 por este concepto.

## 9. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005, representan préstamos recibidos de accionistas locales provenientes de años anteriores, los cuales no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento. Este saldo incluye \$257,837 correspondiente a intereses que fueron calculados hasta el año 2003 y transferidos a ésta cuenta en diciembre 31 del 2005. (Ver nota 13)

## 10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social está constituido por 800 acciones de valor nominal unitario de \$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

## 11. APORTES PARA AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2005, representan aportes recibidos en años anteriores de entidad relacionada local. La capitalización de dichos aportes se encuentra en trámite legal.

## 12. RESERVAS

Al 31 de diciembre del 2005, reservas está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Legal	917
Facultativa	2
De capital	<u>1,497,956</u>
Total	<u>1,498,875</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.

### 13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con partes relacionadas efectuadas al 31 de diciembre del 2005, fueron como sigue:

	(DOLARES)
<b>ACTIVOS:</b>	
Banco	2,546
Préstamos a los accionistas	635,000
Cuentas por cobrar	10,658,879
<b>PASIVOS:</b>	
Cuentas por pagar	9,070,706
Gastos acumulados por pagar – intereses financieros	3,073,085
Préstamos de accionistas, incluye intereses	613,692
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	
Aportes para aumento de capital	2,059,100
<b>INGRESOS:</b>	
Ventas, netas de vehículos y repuestos	240,356
<b>COSTO Y GASTOS:</b>	
Costos de ventas de vehículos y repuestos	291,323
Intereses financieros	308,797
Servicios prestados	198,164
Seguros	16,108
Gastos corporativos	9,604

Las transacciones arriba indicadas fueron determinadas de común acuerdo entre las partes y realizadas bajo condiciones similares a las de terceros.

## 14. SITUACION TRIBUTARIA

### General

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2005, 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.

## 15. 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>
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

## 16. 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.

## 17. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19, 2006), 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.