

Salvador Aurea Cía. Ltda.
An independent firm associated
with AGN International Ltd



www.aureacpas.com
Phone: (593-4) 256 0055
Fax: (593-4) 256 5433
Guayaquil- Ecuador

Mitsumotor S.A.
Estados Financieros
por el año terminado al 31 de Diciembre del 2007
e Informe de los Auditores Independientes



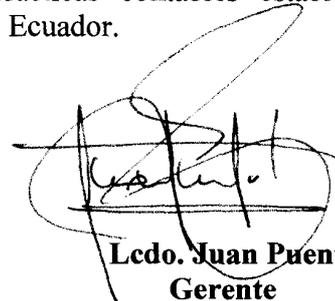
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y al Directorio
de **MITSUMOTOR S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de MITSUMOTOR S. A., al 31 de diciembre del 2007, 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 y las notas adjuntas son preparadas por y responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. 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. En nuestra opinión, los referidos estados financieros adjuntos presentan razonablemente, la situación financiera de MITSUMOTOR S. A., al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus 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, 2008



Lcdo. Juan Puente V.
Gerente
Registro No. 20.103

MITSUMOTOR S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en US. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	75,018
Cuentas por cobrar	4	13,005,069
Inventarios	5	<u>880,500</u>
Total activos corrientes		<u>13,960,587</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Préstamos a los accionistas	6	635,000
Propiedades y equipos, neto	7	21,211
Otros activos y Cargos diferidos	8	<u>667,771</u>
Total activos no corrientes		<u>1,323,982</u>
TOTAL		<u>15,284,569</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiro por pagar	9	27,473
Cuentas por pagar	10	9,770,985
Gastos acumulados por pagar	11	<u>3,187,730</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,986,188</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Préstamos de accionistas	12	613,962
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>13,047</u>
Total pasivos no corrientes		<u>627,009</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	13	800
Aportes para aumento de capital		2,059,100
Reservas		1,498,875
Déficit acumulado		<u>(1,887,403)</u>
Total patrimonio de los Accionistas		<u>1,671,372</u>
TOTAL		<u>15,284,569</u>

Ver notas a los estados financieros

MITSUMOTOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en US. dólares)

	NOTAS	
VENTAS NETAS	14	9,590,279
COSTOS DE VENTAS	14	<u>8,621,789</u>
MARGEN BRUTO		<u>968,490</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Ventas	14	596,435
Recuperación de Gastos	14	(33,285)
Administración	14	<u>221,630</u>
Total		<u>784,780</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		183,710
OTROS EGRESOS:		
Intereses pagados, neto	14	423,594
Otros		<u>20,021</u>
Total		<u>443,615</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(259,905)</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 2007**

(Expresado en US. dólares)

	Capital Social	Aportes para aumento de capital	Reservas	Déficit acumulado	Total
Enero 1, 2007	800	2,059,100	1,498,875	(1,627,498)	1,931,277
Pérdida del ejercicio	—	—	—	(259,905)	(259,905)
Diciembre 31, 2007	<u>800</u>	<u>2,059,100</u>	<u>1,498,875</u>	<u>(1,887,403)</u>	<u>1,671,372</u>

Ver notas a los estados financieros

MITSUMOTOR S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en US. dólares)

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

Pérdida del ejercicio	(259,905)
Ajuste para conciliar la pérdida del ejercicio con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipos	7,032
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(261,660)
Impuestos anticipados	(80,277)
Inventarios	730,476
Cuentas por pagar	(92,775)
Impuestos	29,981
Gastos acumulados	<u>269,072</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de operación 341,944

FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades y equipos	(13,429)
Desembolsos para adecuaciones en bienes inmuebles y publicidad	<u>(274,275)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (206,021)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDAD DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiro bancario	<u>(62,476)</u>
--------------------	-----------------

CAJA Y BANCOS:

Disminución neta durante el año	(8,236)
Comienzo del año	<u>83,254</u>

FIN DEL AÑO 75,018

Ver notas a los estados financieros

MITSUMOTOR S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

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.

Durante el año 2007, la compañía realizó adecuaciones y remodelaciones a los locales de ventas y de servicios de taller en las unidades operativas de Quito y Manta, e incurrió en desembolsos por publicidad con la finalidad de cumplir con estrategias de mercadeo requeridas por el principal proveedor del exterior de la línea automotriz Mitsubishi – Fuso.

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.

La Federación nacional de Contadores del Ecuador y el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, mediante comunicación de febrero 22 del 2006, solicitan la sustitución de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC por las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”. El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, en comunicación del 5 de junio del 2006, recomienda la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad “IAS”.; y adicionalmente recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” deberían adoptarse durante el año 2006, sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, su aplicación obligatoria se implementará a partir del ejercicio económico del año 2009.

En el artículo 2 de la Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre del 2006, se resuelve disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF”, sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.

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 que provienen de años anteriores.

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 la 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.

Otros Activos y Cargos Diferidos – Representan impuestos como créditos tributarios de años anteriores, desembolsos para adecuaciones y mejoras realizadas en locales comerciales y costos incurridos por concepto de publicidad, los cuales serán amortizados durante 5 años a partir del año 2008.

Provisión para Jubilación y Desahucio – Representa provisión de años anteriores estimada de acuerdo a criterio de la Administración de la compañía.

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 – Las transacciones son con partes relacionadas, domiciliadas o no en el país, si se efectúan de acuerdo con las siguientes políticas y/o preceptos legales como se indican a continuación:

- 1) En términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes.
- 2) Por presunción, aquellas partes y sus transacciones que estén de acuerdo con las normativas vigentes dispuestas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), especialmente la indicada en el Artículo 4, numeral 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, que dice:

”Con el objeto de establecer partes relacionadas, a más de las referidas en la ley, la Administración Tributaria con el fin de establecer algún tipo de vinculación por porcentaje de capital o proporción de transacciones, tomará en cuenta, entre otros, los siguientes casos:

Cuando una persona natural o societaria, domiciliada o no en el Ecuador, realice el 50% o más de sus ventas o compras de bienes, servicios u otro tipo de operaciones, con una persona natural o sociedad, domiciliada o no en el país”.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de caja y bancos está conformado por las partidas, tales como:

	(DOLARES)
Caja general	60,489
Bancos	13,589
Caja chica	<u>940</u>
Total	<u>75,018</u>

Caja general representa valores recaudados por las cobranzas a clientes de Quito y Guayaquil pendientes por depositar a esa fecha y Bancos incluye principalmente \$11,125; correspondiente a fondos depositados en una cuenta corriente de un Banco local relacionado. Estos fondos se encuentran de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por cobrar está conformado:

	(DOLARES)
Clientes	1,805,506
Partes relacionadas, nota 14	11,323,632
Impuestos	137,144
Anticipos a proveedores	63,661
Otras	62,737
Provisión para cuentas incobrables	<u>(387,611)</u>
Total	<u>13,005,069</u>

Clientes, incluye principalmente \$1,518,421 por concepto de facturaciones por ventas de vehículos y repuestos realizadas a terceros con crédito a 30 días plazo promedio, y \$287,084 correspondiente a cartera vencida por más de 365 días que se encuentran en trámite de recuperación por parte del departamento legal.

Durante el año 2007, provisión para cuentas incobrables no presenta movimiento y constituye el 20% 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 \$111,472 correspondiente a retenciones en la fuente del 1% de impuesto a la renta practicada a la compañía sobre las ventas de vehículos y repuestos del año 2007.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de inventarios está constituido como sigue:

	(DOLARES)
Vehículos	50,656
Importaciones en tránsito, vehículos y repuestos	531,851
Repuestos y accesorios, otros	298,332
Reserva por valuación de repuestos	<u>(339)</u>
Total	<u>880,050</u>

Vehículos, representa 3 automotores almacenados en la localidad de Guayaquil, los cuales se encuentran libres de gravámenes y no están entregados en garantía.

Importaciones en tránsito, incluye principalmente \$523,066 correspondiente a desembolsos realizados y pendientes por liquidar al 31 de diciembre del 2007, para 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.

6. 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, nota 14.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, la cuenta propiedades y equipos, neto esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Muebles y equipos de oficina	55,650
Equipos de computación	34,785
Equipos de telecomunicación	19,114
Maquinarias y equipos	16,400
Vehículos	<u>2,306</u>
Sub-total	128,255
Depreciación acumulada	(105,524)
Reserva por valuación	<u>(1,520)</u>
Saldo, neto	<u>21,211</u>

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

Saldo neto al comienzo del año	14,814
Adiciones	13,429
Depreciación del año	<u>(7,032)</u>
Saldo neto al final del año	<u>21,211</u>

8. OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de otros activos y cargos diferidos está constituido como sigue:

	(DOLARES)
Otros Activos:	
Reclamos de impuestos	254,410
Otros	20,835
Cargos Diferidos:	
Gastos preoperacionales	384,562
Otros	<u>7,964</u>
Total	<u>667,771</u>

Reclamos de impuestos, incluye principalmente \$250,358; correspondiente a retenciones en la fuente del 1% practicada a la compañía sobre las ventas de inventarios realizadas desde el año 2000 hasta el año 2006.

Gastos preoperacionales, incluyen principalmente desembolsos incurridos en gastos de publicidad y propaganda por \$154,672; y costos incurridos para adecuaciones y mejoras de locales comerciales para la exhibición de vehículos Mitsubishi – Fuso en la ciudad de Quito y Manta por \$183,609, y arreglo de local para servicios de taller en Guayaquil por \$11,507.

9. SOBREGIRO POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, representa sobregiro contable registrado con un banco local.

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por pagar está conformado como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 14	9,656,439
Impuestos, incluye principalmente impuesto al valor agregado	55,237
Anticipos de clientes	26,227
Proveedores locales	10,884
Otras	<u>22,198</u>
Total	<u>9,770,985</u>

Partes relacionadas, no devengan interés ni tienen fecha específica de vencimiento, excepto el saldo por pagar a una compañía que incluye principalmente \$3.5 millones correspondiente a transferencias de fondos recibidas en calidad de préstamos para capital de trabajo, de los cuales \$1 millón devengan interés anual del 9.5% y \$2.5 millones se encuentran a una tasa de interés anual del 13% sin fecha específica de vencimiento.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, los gastos acumulados por pagar están conformados de la siguiente manera:

	(DOLARES)
Intereses por pagar, nota 14	3,172,947
Beneficios sociales por pagar	<u>14,783</u>
Total	<u>3,187,730</u>

Intereses por pagar, representa intereses financieros producto de préstamos recibidos de una compañía. Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados \$443,988 por este concepto.

12. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2007, 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, nota 14.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2007, patrimonio de los accionistas está conformado como sigue:

Capital social - El capital social está constituido por 800 acciones de valor nominal unitario de \$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Aportes para aumento de Capital - Representan aportes recibidos en años anteriores de entidad relacionada local. La capitalización de dichos aportes se encuentra en trámite legal, nota 14.

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 incluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

De acuerdo a lo indicado en la nota 1, a continuación detallamos las principales transacciones con partes relacionadas:

	(DOLARES)
ACTIVOS:	
Banco	11,125
Préstamos a los accionistas	635,000
Cuentas por cobrar	11,323,632
PASIVOS:	
Cuentas por pagar	9,656,439
Gastos acumulados por pagar – intereses financieros	3,172,947
Préstamos de accionistas, incluye intereses	613,962
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
Aportes para aumento de capital	2,059,100
INGRESOS:	
Ventas, netas de vehículos, repuestos y lubricantes	176,266
COSTO Y GASTOS:	
Costos de ventas de vehículos, repuestos y lubricantes	143,779
Intereses financieros	443,998
Servicios prestados	226,498
Reembolsos de gastos, neto	64,055
Seguros	21,880
Gastos corporativos	14,739

15. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2007, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2004 hasta el año 2007, 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, aún cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

16. 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>
2005	4
2006	3
2007	3

17. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

De acuerdo a Resolución NAC-DGER2008-0464 del Servicio de Rentas Internas publicada en el Registro Oficial #324 de abril 25 del 2008, establece que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a \$1,000,000.00, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia; y, si el monto es superior a los \$5,000,000.00 deberán presentar adicionalmente el informe integral de precios de transferencia.

18. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 1ero. de enero del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 31, 2008), 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.