

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Recordmotor S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Recordmotor 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 Recordmotor 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.

Tal como se menciona en la Nota 10, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.



Marzo 1, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

RECORDMOTOR 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		665	621
Inversiones temporales		18	
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,221	2,565
Inventarios	5	3,451	3,587
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>174</u>	<u>132</u>
Total activos corrientes		<u>6,529</u>	<u>6,905</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
		<u>156</u>	<u>161</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Terrenos		90	90
Edificios e instalaciones		600	600
Maquinaria y equipo		309	369
Muebles y enseres		254	227
Equipos de computación		63	71
Vehículos		237	158
Mejoras a locales arrendados		<u>947</u>	<u>871</u>
Total		2,500	2,386
Menos depreciación acumulada		<u>1,002</u>	<u>839</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,498</u>	<u>1,547</u>
TOTAL			
		<u>8,183</u>	<u>8,613</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	7	1,808	2,353
Cuentas por pagar		43	53
Anticipos de clientes		214	161
Préstamos de terceros	8	1,275	1,382
Participación a empleados	9	183	187
Impuesto a la renta	10	125	189
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>357</u>	<u>327</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,005</u>	<u>4,652</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO			
	12	<u>343</u>	<u>264</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	13		
Capital social		3,000	3,000
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		103	37
Utilidades retenidas		<u>731</u>	<u>659</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,835</u>	<u>3,697</u>
TOTAL			
		<u>8,183</u>	<u>8,613</u>

RECORDMOTOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS:			
Ventas netas		19,380	19,079
Venta de repuestos y servicios de taller		<u>3,785</u>	<u>3,397</u>
Total		<u>23,165</u>	<u>22,476</u>
COSTO:			
Costo de ventas	14	16,163	15,604
Costo por venta de repuestos y servicios de taller		<u>2,377</u>	<u>2,080</u>
Total		<u>18,540</u>	<u>17,684</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,625</u>	<u>4,792</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,677	1,948
Gastos de administración		<u>1,749</u>	<u>1,678</u>
Total		<u>3,426</u>	<u>3,626</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,199</u>	<u>1,166</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros	14	320	313
Intereses ganados		(100)	(88)
Gastos no operacionales		129	57
Otros ingresos no operacionales		<u>(322)</u>	<u>(227)</u>
Total		<u>27</u>	<u>55</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,172</u>	<u>1,111</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	183	187
Impuesto a la renta	10	<u>258</u>	<u>265</u>
Total		<u>441</u>	<u>452</u>
UTILIDAD NETA		<u>731</u>	<u>659</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORDMOTOR 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 de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	3,000	1		376	3,377
Utilidad neta				659	659
Transferencia			37	(37)	
Dividendos pagados	—	—	—	(339)	(339)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,000	1	37	659	3,697
Utilidad neta				731	731
Transferencia			66	(66)	
Dividendos pagados	—	—	—	(593)	(593)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,000</u>	<u>1</u>	<u>103</u>	<u>731</u>	<u>3,835</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORDMOTOR 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	23,493	21,505
Pagado a proveedores y empleados	(21,464)	(21,256)
Intereses y comisiones pagadas	(320)	(313)
Intereses ganados	100	88
Participación a empleados	(187)	(98)
Impuesto a la renta	(322)	(76)
Otros ingresos, neto	<u>245</u>	<u>168</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,545</u>	<u>18</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(324)	(233)
Precio de venta de propiedades y equipo	86	85
Recuperación (Adquisición) de inversiones temporales	<u>(18)</u>	<u>1</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(256)</u>	<u>(147)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras	(545)	573
Préstamos de terceros	(107)	(24)
Dividendos pagados	<u>(593)</u>	<u>(339)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,245)</u>	<u>210</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	44	81
Comienzo del año	<u>621</u>	<u>540</u>
FIN DEL AÑO	<u>665</u>	<u>621</u>

(Continúa...)

RECORDMOTOR 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	731	659
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	287	243
Utilidad en venta de propiedades y equipo		(2)
Provisión para cuentas dudosas	22	27
Provisión para inventarios obsoletos		111
Provisión para jubilación	79	75
Baja de cuentas por cobrar comerciales	52	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	270	(849)
Inventarios	136	(455)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(42)	31
Cuentas por cobrar a largo plazo	5	(104)
Cuentas por pagar	(10)	24
Anticipos de clientes	53	(18)
Participación a empleados	(4)	89
Impuesto a la renta	(64)	189
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>30</u>	<u>(2)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,545</u>	<u>18</u>

Ver notas a los estados financieros

RECORDMOTOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Recordmotor S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de las marcas Honda y 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 de 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 muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 para mejoras a locales arrendados y vehículos y 3 para equipo de computación. A partir del año 2003, la Compañía deprecia las mejoras a ciertos locales arrendados considerando una vida útil estimada de 10 años.

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 - 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 tal 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,346	2,672
Provisión para cuentas dudosas	<u>(125)</u>	<u>(107)</u>
Total	<u>2,221</u>	<u>2,565</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	107	81
Provisión	22	27
Castigos	<u>(4)</u>	<u>(1)</u>
SalDOS al fin del año	<u>125</u>	<u>107</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	1,487	1,539
Repuestos	1,036	1,352
Importaciones en tránsito	929	800
Provisión para obsolescencia	<u>(1)</u>	<u>(104)</u>
Total	<u>3,451</u>	<u>3,587</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	104	48
Provisión		111
Bajas	<u>(103)</u>	<u>(55)</u>
Saldos al fin del año	<u>1</u>	<u>104</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	1,547	1,640
Adquisiciones	324	233
Ventas y/o retiros	(86)	(83)
Depreciación	<u>(287)</u>	<u>(243)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,498</u>	<u>1,547</u>

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Constituyen obligaciones por pagar a Itochu Latin America S.A. por el financiamiento en la compra de vehículos, cuyo plazo es de 120 días a partir de las fechas de las facturas y devengan una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa Libor más 2 puntos porcentuales.

8. PRESTAMOS DE TERCEROS

Representan obligaciones con accionistas y otros con vencimientos de hasta un año plazo prorrogable y 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	187	98
Provisión del año	183	187
Pagos efectuados	<u>(187)</u>	<u>(98)</u>
Saldos al fin del año	<u>183</u>	<u>187</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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	989	924
Gastos no deducibles	<u>46</u>	<u>135</u>
Utilidad gravable	<u>1,035</u>	<u>1,059</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>259</u>	<u>265</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	189	
Provisión del año	258	265
Pagos efectuados	<u>(322)</u>	<u>(76)</u>
Saldos al fin del año	<u>125</u>	<u>189</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	101	107
Intereses por devengar	66	54
Intereses por pagar	54	44
Provisión por desahucio	19	40
Retenciones de impuesto al valor agregado	18	19
Otras cuentas por pagar	<u>99</u>	<u>63</u>
Total	<u>357</u>	<u>327</u>

12. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	336	256
Otros	<u>7</u>	<u>8</u>
Total	<u>343</u>	<u>264</u>

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 empleados que al 31 de diciembre del 2005 y 2004 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 138 empleados (114 en el año 2004) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	256	181
Provisión del año	<u>80</u>	<u>75</u>
Saldos al fin del año	<u>336</u>	<u>256</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 300,000 acciones de US\$10 de 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.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías y personas relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
<u>Saldos:</u>		
Obligaciones financieras	<u>1,808</u>	<u>2,353</u>
Préstamos de terceros	<u>1,110</u>	<u>1,206</u>
Intereses y comisiones por pagar	<u>54</u>	<u>44</u>
<u>Transacciones:</u>		
Compras	<u>3,832</u>	<u>3,217</u>
Intereses y comisiones pagadas	<u>385</u>	<u>275</u>

15. COMPROMISOS

La Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- **Interamericana Transport Industries Inc.** - Contrato de distribución para comprar y/o vender vehículos y repuestos marca Volkswagen. La concesión rige desde el año 1998. El contrato se dará por terminado únicamente previo convenio de las partes.
- **Honda Motor Co. Ltd.** - Contrato de distribución para comprar y/o vender vehículos y repuestos marca Honda. La concesión rige desde el año 1995. El contrato se dará por terminado únicamente previo convenio de las partes.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 1 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.