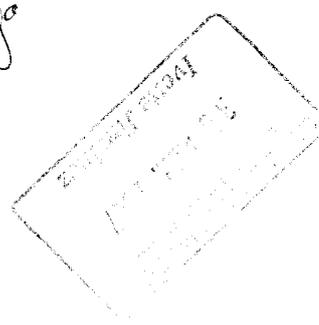


7953
ya este



Archivo General.

Recordmotor S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2006 y 2005 e Informe de los Auditores
Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Recordmotor S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Recordmotor S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Recordmotor S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Febrero 16, 2007
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

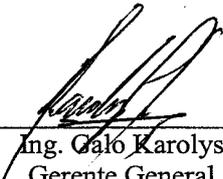
RECORDMOTOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,286	665
Inversiones temporales			18
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,906	2,221
Inventarios	5	2,605	3,451
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>193</u>	<u>174</u>
Total activos corrientes		<u>5,990</u>	<u>6,529</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		<u>150</u>	<u>156</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Terrenos		90	90
Edificios e instalaciones		600	600
Maquinaria y equipo		320	309
Muebles y enseres		239	254
Equipos de computación		83	63
Vehículos		240	237
Mejoras a locales arrendados		768	947
Construcciones en curso		<u>366</u>	
Total		2,706	2,500
Menos depreciación acumulada		<u>1,021</u>	<u>1,002</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,685</u>	<u>1,498</u>
INVERSIONES	7	<u>666</u>	
TOTAL		<u>8,491</u>	<u>8,183</u>

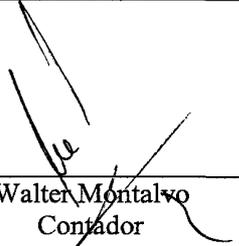
Ver notas a los estados financieros



Ing. Galo Karolys
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	8	2,168	1,808
Cuentas por pagar		22	43
Anticipos de clientes		158	214
Préstamos de terceros	9	837	1,275
Participación a empleados	10	205	183
Impuesto a la renta	11	134	125
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>688</u>	<u>357</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,212</u>	<u>4,005</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	13	<u>374</u>	<u>343</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		3,000	3,000
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		176	103
Utilidades retenidas		<u>728</u>	<u>731</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,905</u>	<u>3,835</u>
TOTAL		<u>8,491</u>	<u>8,183</u>


Walter Montalvo
Contador

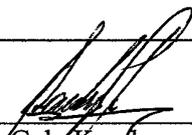
RECORDMOTOR S.A.

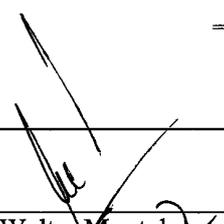
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		19,338	19,380
Venta de repuestos y servicios de taller		<u>4,056</u>	<u>3,785</u>
Total		<u>23,394</u>	<u>23,165</u>
COSTO:			
Costo de ventas	15	16,185	16,163
Costo por venta de repuestos y servicios de taller		<u>2,540</u>	<u>2,377</u>
Total		<u>18,725</u>	<u>18,540</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,669</u>	<u>4,625</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		1,765	1,677
Gastos de administración		<u>1,645</u>	<u>1,749</u>
Total		<u>3,410</u>	<u>3,426</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,259</u>	<u>1,199</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros	15	445	320
Intereses ganados		(106)	(100)
Ajuste por actualización del valor patrimonial proporcional		34	
Gastos no operacionales		40	129
Otros ingresos no operacionales		<u>(377)</u>	<u>(322)</u>
Total		<u>36</u>	<u>27</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,223</u>	<u>1,172</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	205	183
Impuesto a la renta	11	<u>290</u>	<u>258</u>
Total		<u>495</u>	<u>441</u>
UTILIDAD NETA		<u>728</u>	<u>731</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gale Karoly
Gerente General


Walter Montalvo
Contador

RECORDMOTOR S.A.

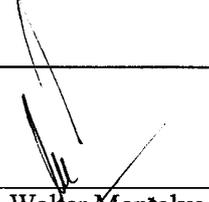
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 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	3,000	1	103	731	3,835
Utilidad neta				728	728
Transferencia			73	(73)	
Dividendos pagados	—	—	—	(658)	(658)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,000</u>	<u>1</u>	<u>176</u>	<u>728</u>	<u>3,905</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gálo Karolys
Gerente General


Walter Montalvo
Contador

RECORDMOTOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	23,640	23,493
Pagado a proveedores y empleados	(20,691)	(21,464)
Intereses y comisiones pagadas	(445)	(320)
Intereses ganados	106	100
Participación a empleados	(183)	(187)
Impuesto a la renta	(281)	(322)
Otros ingresos, neto	<u>334</u>	<u>245</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,480</u>	<u>1,545</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(523)	(324)
Precio de venta de propiedades y equipo	82	86
Recuperación (Adquisición) de inversiones temporales	18	(18)
Incremento de inversiones	<u>(700)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,123)</u>	<u>(256)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones financieras	360	(545)
Préstamos de terceros	(438)	(107)
Dividendos pagados	<u>(658)</u>	<u>(593)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(736)</u>	<u>(1,245)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	621	44
Comienzo del año	<u>665</u>	<u>621</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,286</u>	<u>665</u>

(Continúa...)

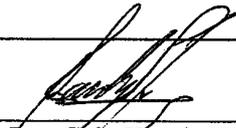
RECORDMOTOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

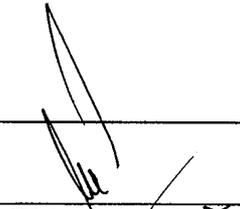
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	728	731
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	257	287
Provisión para cuentas dudosas	19	22
Provisión para inventarios obsoletos		
Provisión para jubilación	31	79
Baja de cuentas por cobrar comerciales		52
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(3)	
Ajuste por actualización del valor patrimonial proporcional	34	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	296	270
Inventarios	846	136
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(19)	(42)
Cuentas por cobrar a largo plazo	6	5
Cuentas por pagar	(21)	(10)
Anticipos de clientes	(56)	53
Participación a empleados	22	(4)
Impuesto a la renta	9	(64)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>331</u>	<u>30</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>2,480</u>	 <u>1,545</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Galo Karolys
Gerente General



Walter Montalvo
Contador

RECORDMOTOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas 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 10 y 11).

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.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,050	2,346
Provisión para cuentas dudosas	<u>(144)</u>	<u>(125)</u>
Total	<u>1,906</u>	<u>2,221</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	125	107
Provisión	19	22
Castigos	—	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>144</u>	<u>125</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,643	1,487
Repuestos	829	1,036
Importaciones en tránsito	134	929
Provisión para obsolescencia	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Total	<u>2,605</u>	<u>3,451</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,498	1,547
Adquisiciones	523	324
Ventas y/o retiros	(79)	(86)
Depreciación	<u>(257)</u>	<u>(287)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,685</u>	<u>1,498</u>

7. INVERSIONES

Constituyen aportes realizados para la constitución de la Compañía Asiacar S.A.. Al 31 de diciembre del 2006, los estados financieros adjuntos de Recordmotor S.A., no se presentan consolidados con la subsidiaria en la que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Constituyen obligaciones por pagar a Itochu Latin America S.A. por el financiamiento en la compra de vehículos, cuyo plazo es de hasta 150 días a partir de las fechas de las facturas (de hasta 120 días en el año 2005) y devengan una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa Libor más 3 puntos porcentuales (2 puntos porcentuales en el año 2005). Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2006, incluye un préstamo con una institución financiera del exterior a 360 días plazo, que devenga una tasa de interés nominal anual del 8.6%.

9. 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.

10. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	183	187
Provisión del año	205	183
Pagos efectuados	<u>(183)</u>	<u>(187)</u>
Saldos al fin del año	<u>205</u>	<u>183</u>

11. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,018	989
Gastos no deducibles	<u>142</u>	<u>46</u>
Utilidad gravable	<u>1,160</u>	<u>1,035</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>290</u>	<u>258</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	125	189
Provisión del año	290	258
Pagos efectuados	<u>(281)</u>	<u>(322)</u>
Saldos al fin del año	<u>134</u>	<u>125</u>

12. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	88	101
Intereses por pagar	70	54
Intereses por devengar	51	66
Retenciones de impuesto al valor agregado	22	18
Provisión por desahucio	14	19
Otras cuentas por pagar	<u>443</u>	<u>99</u>
Total	<u>688</u>	<u>357</u>

13. PASIVOS A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	367	336
Otros	<u>7</u>	<u>7</u>
Total	<u>374</u>	<u>343</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 2006 y 2005, 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:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 empleados que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 109 empleados (138 en el año 2005) 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	336	256
Provisión del año	<u>31</u>	<u>80</u>
Saldos al fin del año	<u>367</u>	<u>336</u>

14. 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.

reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Saldos:</u>		
Obligaciones financieras	<u>1,168</u>	<u>1,808</u>
Préstamos de terceros	<u>837</u>	<u>1,110</u>
Intereses y comisiones por pagar	<u>70</u>	<u>54</u>
<u>Transacciones:</u>		
Compras	<u>10,203</u>	<u>3,832</u>
Intereses y comisiones pagadas	<u>494</u>	<u>385</u>

16. 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.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 16 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.