

Automotores de la Sierra S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Automotores de la Sierra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Automotores de la Sierra 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.

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 Automotores de la Sierra 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.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Automotores de la Sierra 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 24, 2006
Registro No. 019

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

Germania Aguilar *ms*
28 ABR. 2006



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

AUTOMOTORES DE LA SIERRA 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 equivalentes de caja	4	2,322	2,927
Cuentas por cobrar comerciales	5	5,040	3,712
Inventarios	6	2,489	3,186
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>1,177</u>	<u>381</u>
Total activos corrientes		<u>11,028</u>	<u>10,206</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
	5	<u>2,992</u>	<u>1,346</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		1,266	1,437
Edificios		1,293	1,366
Instalaciones		419	423
Equipo electrónico		94	197
Muebles y enseres		26	195
Equipo y herramientas		8	242
Vehículos		<u>5</u>	<u>48</u>
Total		3,111	3,908
Menos depreciación acumulada		<u>755</u>	<u>1,011</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,356</u>	<u>2,897</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO			
	9	<u>616</u>	<u>463</u>
TOTAL		<u>16,992</u>	<u>14,912</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		250	
Cuentas por pagar	10	3,025	2,384
Préstamos de accionistas	11	767	754
Anticipos de clientes		208	147
Participación a empleados	12	417	371
Impuesto a la renta	13	310	301
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>1,865</u>	<u>1,258</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,842</u>	<u>5,215</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>359</u>	<u>306</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		7,800	7,800
Reserva legal		174	19
Reserva facultativa		18	18
Utilidades retenidas		<u>1,799</u>	<u>1,554</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>9,791</u>	<u>9,391</u>
TOTAL		<u>16,992</u>	<u>14,912</u>

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		48,986	38,255
Ingresos por servicios de taller y otros		<u>1,789</u>	<u>1,115</u>
Total		<u>50,775</u>	<u>39,370</u>
COSTO:			
Costo de ventas		44,080	33,912
Costo por servicios de taller y otros		<u>609</u>	<u>564</u>
Total		<u>44,689</u>	<u>34,476</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,086</u>	<u>4,894</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		2,651	2,158
Gastos de administración		<u>522</u>	<u>569</u>
Total		<u>3,173</u>	<u>2,727</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,913</u>	<u>2,167</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		641	348
Intereses pagados		(130)	(93)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(608)</u>	<u>57</u>
Total		<u>(97)</u>	<u>312</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,816</u>	<u>2,479</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	417	371
Impuesto a la renta	13	<u>600</u>	<u>553</u>
Total		<u>1,017</u>	<u>924</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,799</u>	<u>1,555</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES DE LA SIERRA 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 Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	7,000	19	49	1,668	8,736
Utilidad neta				1,555	1,555
Transferencia		167		(167)	
Capitalización	800	(167)	(31)	(602)	
Dividendos pagados	—	—	—	<u>(900)</u>	<u>(900)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	7,800	19	18	1,554	9,391
Utilidad neta				1,799	1,799
Transferencia		155		(155)	
Dividendos pagados	—	—	—	<u>(1,399)</u>	<u>(1,399)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>7,800</u>	<u>174</u>	<u>18</u>	<u>1,799</u>	<u>9,791</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES DE LA SIERRA 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	47,823	37,596
Pagado a proveedores y empleados	(46,440)	(36,710)
Intereses pagados	(130)	(93)
Intereses ganados	641	348
Participación a empleados	(371)	(389)
Impuesto a la renta	(591)	(458)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(654)</u>	<u>57</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>278</u>	<u>351</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(262)	(208)
Venta de propiedades y equipo	625	7
Incremento en inversiones a largo plazo	<u>(110)</u>	<u>(215)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>253</u>	<u>(416)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	250	
Dividendos pagados	(1,399)	(900)
Préstamos de accionistas	<u>13</u>	<u>(14)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,136)</u>	<u>(914)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(605)	(979)
Comienzo del año	<u>2,927</u>	<u>3,906</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,322</u>	<u>2,927</u>

(Continúa...)

AUTOMOTORES DE LA SIERRA 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	1,799	1,555
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	181	185
Provisión para cuentas dudosas	39	30
Provisión para jubilación y desahucio, neta	53	19
Baja de inventarios	(31)	
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(2)	(3)
Ingreso por inversiones en asociadas	(43)	(9)
Otros	(1)	12
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,367)	(899)
Inventarios	728	(618)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(796)	(84)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(1,646)	(904)
Cuentas por pagar	641	780
Anticipos de clientes	61	29
Participación a empleados	46	(18)
Impuesto a la renta	9	95
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>607</u>	<u>181</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>278</u>	<u>351</u>

Ver notas a los estados financieros

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

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

1. OPERACIONES

Automotores de la Sierra S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet.

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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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.

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 e instalaciones, 10 para equipos y herramientas y muebles y enseres, 5 para vehículos y, 3 para equipo electrónico.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

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

Inversión en Acciones en Compañía Subsidiaria - Se encuentra registrada 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 12 y 13).

Intereses por Financiamiento - Se reconocen como ingreso en base al vencimiento de la cartera.

Provisión para Jubilación y Desahucio - 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 dicha 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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	44	14
Bancos	1,719	941
Inversiones temporales	<u>559</u>	<u>1,972</u>
Total	<u>2,322</u>	<u>2,927</u>

Inversiones Temporales - Corresponden principalmente a certificados de depósito, que generan un rendimiento que fluctúa entre el 3% y el 5% (entre el 1% y el 5% en el año 2004).

5. 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	9,114	5,757
Intereses no devengados	(840)	(496)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(242)</u>	<u>(203)</u>
Subtotal	8,032	5,058
Menos cuentas por cobrar a largo plazo	<u>2,992</u>	<u>1,346</u>
Total	<u>5,040</u>	<u>3,712</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	203	173
Provisión del año	<u>39</u>	<u>30</u>
Saldos al fin del año	<u>242</u>	<u>203</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,759	2,551
Repuestos	774	703
Otros	21	28
Provisión para obsolescencia de inventarios	<u>(65)</u>	<u>(96)</u>
Total	<u>2,489</u>	<u>3,186</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	752	41
Rebates por descuentos en ventas	151	116
Cuentas por cobrar a empleados	67	45
Cuentas por cobrar GMAC	42	33
Cuentas por cobrar a accionistas	31	25
Anticipos varios	26	3
Cumplimiento de objetivos	23	10
Otras cuentas por cobrar	<u>85</u>	<u>108</u>
Total	<u>1,177</u>	<u>381</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2005, corresponde principalmente a un préstamo otorgado a la Compañía Bienes Raíces de la Sierra Puntosierra S.A. con vencimiento en marzo del 2006.

8. 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	2,897	2,890
Adquisiciones	262	208
Ventas y/o retiros	(622)	(16)
Depreciación	<u>(181)</u>	<u>(185)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,356</u>	<u>2,897</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$988 mil (US\$244 mil en el año 2004) por concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de terrenos, vehículos, equipo electrónico, maquinaria y equipo y muebles y enseres. Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$1,628 mil (US\$211 mil en el año 2004).

9. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones:		
Llantas y Servicios de la Sierra S.A. (1)	352	209
Erco	105	105
Cleanature Corp.	80	80
Ecuatrán	31	31
Otras	<u>48</u>	<u>38</u>
Total	<u>616</u>	<u>463</u>

(1) La participación en esta Compañía es del 50% y el valor nominal de la inversión asciende a US\$200 mil.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
General Motors - Omnibus BB	2,896	2,285
Otros	<u>129</u>	<u>99</u>
Total	<u>3,025</u>	<u>2,384</u>

11. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Representan obligaciones por pagar a accionistas sin fecha de vencimiento definido que devengan una tasa de interés nominal del 8% anual.

12. 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	371	389
Provisión del año	417	371
Pagos efectuados	<u>(371)</u>	<u>(389)</u>
Saldos al fin del año	<u>417</u>	<u>371</u>

13. 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	2,399	2,108
Gastos no deducibles	55	113
Otras deducciones	(43)	(9)
Ingresos exentos	(3)	
Otras partidas conciliatorias	<u>(7)</u>	
Utilidad gravable	<u>2,401</u>	<u>2,212</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>600</u>	<u>553</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	301	206
Provisión del año	600	553
Pagos efectuados	<u>(591)</u>	<u>(458)</u>
Saldos al fin del año	<u>310</u>	<u>301</u>

14. 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)	
Cuentas por pagar a compañías de seguros	767	463
Recuperaciones de cartera vendida	391	250
Impuesto al Valor Agregado	210	70
Otros anticipos recibidos		100
General Motors - GMAC	85	71
Retenciones de impuesto a la renta	71	63
Beneficios sociales	67	52
Otras cuentas por pagar	<u>274</u>	<u>189</u>
Total	<u>1,865</u>	<u>1,258</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 7,800,000 acciones de US\$1 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.

16. COMPROMISOS

El 29 de febrero del 2004, se renovó por dos años el contrato de concesión entre Automotores de la Sierra S.A. y General Motors del Ecuador S.A., en el que se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos de la marca Chevrolet.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.