



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta Directiva de:
ASIAUTO S.A.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ASIAUTO S.A., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y sus correspondientes notas incluidos en este informe, exclusivamente con fines informativos, fueron examinados por otra firma de auditores, su informe emitido el 2 de abril del 2007, presenta una opinión con cuatro salvedades, las mismas que se exponen en la nota 15.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene un saldo de inventarios de repuestos y accesorios por US\$ 665 mil, en los que se incluye un valor de US\$ 322 mil de repuestos que no registran movimiento y que vienen arrastrándose de ejercicios anteriores, sin que se haya registrado una provisión para el efecto, por lo que el déficit acumulado se incrementaría en dicho monto. (Véase Nota 4)
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ASIAUTO S.A., al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Quito, 14 de febrero del 2008

Freire Hidalgo Auditores S.A.
Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 634


Dr. Jaime Freire Hidalgo
Representante Legal

ASIAUTO S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS:	NOTAS	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		246	209
Documentos y cuentas por cobrar	3, 11	4.473	2.855
Inventarios	4	3.771	4.322
Total		8.490	7.386
ACTIVOS FIJOS	5	479	265
OTROS ACTIVOS	6	1.091	793
TOTAL		10.060	8.444
PASIVOS:			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	7	250	201
Cuentas por pagar	8, 11	6.376	4.751
Total		6.626	4.952
PASIVO LARGO PLAZO	10	504	689
TOTAL PASIVOS		7.130	5.641
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (véase estado adjunto)	12	2.930	2.803
TOTAL		10.060	8.444

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ASIAUTO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	11	33.654	29.552
Costo de ventas		<u>(30.757)</u>	<u>(26.204)</u>
Utilidad bruta		2.897	3.348
Gastos de operación:			
Administración y Ventas		<u>(2.529)</u>	<u>(2.128)</u>
Utilidad en operación		368	1.220
Otros ingresos (egresos)			
Ingresos financieros		33	35
Egresos financieros		(249)	(226)
Otros, neto		<u>27</u>	<u>(43)</u>
		<u>(189)</u>	<u>(234)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuestos a la renta		179	986
Participación a trabajadores	9	(24)	(120)
Impuesto a la renta	9	<u>(28)</u>	<u>(128)</u>
Utilidad neta		<u>127</u>	<u>738</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ASIAUTO S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Reserva por valuación	Pérdidas Acumuladas	Reserva Legal	Total
Diciembre 31, 2005	1.500	3.000	84	(2.518)	-	2.066
Aumento de capital	942	-	-	(942)	-	-
Utilidad neta	-	-	-	737	-	737
Diciembre 31, 2006	2.442	3.000	84	(2.723)	-	2.803
Aumento de capital	3.424	(3.000)	-	(424)	-	-
Apropiación a Reserva Legal	-	-	-	(47)	47	-
Utilidad neta	-	-	-	127	-	127
Diciembre 31, 2007	5.866	-	84	(3.067)	47	2.930

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ASIAUTO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de operaciones:		
Utilidad neta	127	738
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación	69	75
Amortizaciones	74	0
Ajuste por valuación		43
	<u>143</u>	<u>118</u>
Operaciones del período:		
Documentos y cuentas por cobrar	(1.618)	(1.291)
Inventarios	551	(1.925)
Obligaciones financieras	49	0
Cuentas por pagar	1.625	2.206
Flujo neto originado por actividades de operación	<u>607</u>	<u>(1.010)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	877	(154)
Flujo de inversiones:		
Adiciones netas de activos fijos	(331)	2
Adiciones de otros activos	(324)	(230)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(655)	(228)
Flujo de financiamiento:		
Obligaciones financieras largo plazo	(185)	(107)
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	(185)	(107)
Incremento (disminución) del flujo de fondos	37	(489)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	<u>209</u>	<u>698</u>
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	<u>246</u>	<u>209</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

ASIAUTO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresadas en miles de dólares estadounidenses)**

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 28 de noviembre del 2000. Su objeto social principal es el desarrollo de todo tipo de inversiones, negocios e intermediación en la compra, venta, distribución y concesión de todo tipo de vehículos automotores y autopartes, al igual que la apertura o el manejo de toda clase de talleres y establecimientos especializados en vehículos automotores, así como la prestación de servicios de mantenimiento y reparación automotriz, enderezada, pintura, lubricación y lavado de vehículos, balanceo, alineación de llantas, rectificación de motores y vulcanización.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

b) Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el menor.

El costo de ventas de los inventarios de repuestos se determina mediante el método promedio y de los inventarios de vehículos al costo específico de compra.

El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución.

c) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparación menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo o valor patrimonial proporcional.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones con compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con sus subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La Compañía consolidó sus estados financieros con los de sus compañías subsidiarias en el año 2007.

e) Jubilación patronal

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base de un cálculo matemático actuarial practicado por una firma independiente.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Provisión para impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades imponibles, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, debiendo perfeccionarse con la inscripción de la respectiva escritura en el Registro Mercantil, hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)

h) Reserva legal

La Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

i) Reserva por valuación

Registra la contrapartida en el patrimonio de la actualización de las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional de la entidad emisora, que la Compañía con un criterio de prudencia resolvió registrar en la cuenta de Reserva por Valuación en el patrimonio, sin pasar por el estado de resultados.

j) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	4,229	2,680
Compañías relacionadas (véase Nota 11)	19	1,751
Empleados	5	7
Otras cuentas por cobrar	58	57
Impuestos anticipados	165	78
Anticipo a proveedores	66	11
	<u>4,542</u>	<u>4,584</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(69)</u>	<u>(1,729)</u>
Total	<u>4,473</u>	<u>2,855</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Vehículos	3,005	3,235
Repuestos y accesorios (1)	665	1,038
Otros	101	49
Total	<u>3,771</u>	<u>4,322</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de inventarios de repuestos y accesorios incluye un valor de US\$ 322 mil de repuestos que no registran movimiento y que vienen arrastrándose de ejercicios anteriores, sobre los cuales no existe provisión.

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>% anual de depreciación</u>
Equipos de computación	243	182	33
Muebles y enseres	219	147	10
Equipos de taller y herramientas	311	146	20
Vehículos	95	67	20
Instalaciones	21	20	10
Rótulos y pancartas	-	103	
	<u>889</u>	<u>665</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(410)</u>	<u>(400)</u>	
Activo fijo, neto	<u>479</u>	<u>265</u>	

A continuación el movimiento de activos fijos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	217	341
Adiciones (Retiros) netos	331	<u>(2)</u>
Depreciación del año	<u>(69)</u>	<u>(74)</u>
Saldo al cierre	<u>479</u>	<u>265</u>

NOTA 6.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones en acciones (1)	563	563
Proyectos concesionarios y otros	<u>528</u>	<u>230</u>
Total	<u>1,091</u>	<u>793</u>

(1) Inversiones en acciones corresponde a:

	<u>% de participación</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Authesa S.A.	20	156	156
Autos Corea S.A.	20	161	161
Kmotor S.A. (2)	99.9	246	246
Total		<u>563</u>	<u>563</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no registró el valor de la actualización de sus inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional por su efecto poco significativo.

(2) La compañía consolidó sus balances con Kmotor S.A., cuyo informe auditado fue emitido de manera independiente.

NOTA 7.- OBLIGACION FINANCIERA

A 31 de diciembre del 2007, corresponde a la porción corriente de obligación a largo plazo con Fininvest Overseas Inc., entidad financiera domiciliada en la República de Panamá por US\$ 164 mil y otra operación bancaria local de corto plazo por US\$ 86 mil.

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (Véase Nota 11)	5,742	4,074
Ancitipos recibidos de clientes	116	50
Proveedores	104	335
Otras (1)	414	292
Total	<u>6,376</u>	<u>4,751</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye impuestos por pagar, participación trabajadores y beneficios sociales por pagar

NOTA 9.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre, preparada por la Compañía.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	179	986
Mas gastos no deducibles	36	82
Menos amortización de pérdidas años anteriores	<u>(54)</u>	<u>(267)</u>
Base para participación a trabajadores	161	801
15% participación empleados	<u>(24)</u>	<u>(120)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	137	681
15% impuesto a la renta	18	(64)
25% impuesto a la renta	<u>10</u>	<u>(64)</u>
Impuesto causado	<u>28</u>	<u>(128)</u>
Crédito Tributario	140	-
Saldo a favor de la compañía	<u>112</u>	<u>-</u>

NOTA 10.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye US\$ 474 mil y US\$ 632 mil respectivamente, que corresponden a obligación con Fininvest Overseas Inc., entidad financiera domiciliada en la República de Panamá, a 60 meses plazo y una tasa de interés anual del 12%. Se incluye adicionalmente la provisión para jubilación patronal por un monto de US\$ 30 mil y US\$ 57 mil, en cada año.

NOTA 11.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos al 31 de diciembre, fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar:		
Kiacar S.A	1	1081
Aekia S.A.	-	23
Volgauto S.A	-	580
Kmotor S.A.	12	61
Luminauto S.A.	6	6
Total	<u>19</u>	<u>1751</u>
Cuentas por pagar:		
Aekia S.A.	5742	3912
Kmotor S.A.	-	162
Total	<u>5742</u>	<u>4074</u>
Obligaciones financieras corto y largo plazo:		
Fininvest Overseas Inc.	<u>638</u>	<u>804</u>

Las transacciones más significativas con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas:		
Aekia S.A.	466	90
Kmotor S.A.	543	861
Total	<u>1,009</u>	<u>951</u>
Compras:		
Aekia S.A.	26,731	25,383
Kmotor S.A.	748	958
Total	<u>27,479</u>	<u>26,341</u>

NOTA 12.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007, está constituido por 5.865.977 acciones comunes, autorizadas, suscritas y pagadas, a valor nominal de US\$ 1,00.

NOTA 13.- PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en adición a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el anexo y estudio de precios de transferencia, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración. De otra parte el Servicio de Rentas Internas, el 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulando superior a US\$ 300.000 dólares, deberán presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 14.- REFORMAS TRIBUTARIAS

Con fecha 28 de diciembre del 2007 La Asamblea Constituyente aprobó la "Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador", publicada en el Registro Oficial 242 del 29 del propio mes y año, que incluye reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a otros cuerpos legales. Las reformas indicadas hacen relación al tratamiento de partes relacionadas, partidas deducibles y no deducibles, intereses por créditos externos, modificación de tablas de cálculo de impuestos para personas naturales, impuestos a las herencias y legados, reformas relativas al impuesto al valor agregado y al impuesto a los consumos especiales, impuesto a la salida de divisas, impuestos a los ingresos extraordinarios; disposiciones sobre sanciones, entre otras. Si bien esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008, hasta la fecha de emisión de nuestro informe aún no se ha publicado el Reglamento correspondiente.

NOTA 15.- INFORME DE AUDITORIA EXTERNA AÑO 2006

El informe de otros auditores externos a los estados financieros del año 2006 contienen las siguientes excepciones, las mismas que se transcriben a continuación:

1. "Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía mantiene un saldo de inventarios de repuestos y accesorios por US\$ 1.037.984 y US\$ 1.262.029, en los que se incluye un importante stock de repuestos que le fueron imputados al inicio de sus operaciones; sobre los que no se ha realizado una evaluación técnica que le permita establecer la necesidad de una provisión por obsolescencia o falta de rotación, por lo que no se puede establecer el efecto que tendría esta omisión en el estado de resultados.

NOTA 15.- INFORME DE AUDITORIA EXTERNA AÑO 2006
(continuación)

2. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no obtuvimos respuesta a nuestros requerimientos de confirmación de obligaciones financieras por US\$ 803.521 y US\$ 957.243 respectivamente con Fininvest Overseas Inc. (Institución Financiera domiciliada en Panamá), por lo que no fue práctico ni oportuno realizar otros procedimientos de auditoria que nos permitan satisfacerlos de la razonabilidad de dicho saldo.
3. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de los asesores legales de la Compañía, lo cual no nos permite conocer la existencia eventual de trámites judiciales o extrajudiciales, iniciados por la Compañía o en contra de ella, que pudieran afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.
4. Mediante Escritura Pública del 16 de noviembre del 2006, la Compañía realizó el aumento del capital social en US\$ 3.942.014; con lo cual éste ascendió a US\$ 5.442.014; mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2006. La Junta General de Accionistas del 10 de abril del 2007 que conoció los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, resolvió dejar sin efecto la resolución del 22 de diciembre del 2005, es decir el aumento de capital en la parte de los US\$ 3.000.000 que correspondió a compensación de créditos con Aekia S.A., y en su lugar dejar éste como aporte para futuro aumento de capital. La Administración se ha comprometido gestionar ante la Superintendencia de Compañías la reversión parcial de dicha capitalización...”

NOTA 16.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, febrero 14 del 2008, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.