90471

Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ecuawagen 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 Ecuawagen 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.

Deloitte & Touche

Febrero 3, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar financieras	9	1,772	871
Cuentas por pagar	10	306	747
Préstamos de terceros	11	182	332
Anticipos de clientes		80	91
Participación a empleados	12	99	118
Impuesto a la renta	13	74	98
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	228	185
Total pasivos corrientes		2,741	2,442
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		135	109
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		2,319	2,319
Reserva legal		86	37
Utilidades retenidas		403	494
Patrimonio de los accionistas		2,808	2,850
TOTAL		5,684	5,401

ECUAWAGEN S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	653	860
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,489	1,426
Inventarios	6	2,934	2,378
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	87	141
Total activos corrientes		5,163	4,805
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Edificios e instalaciones		601	597
Maquinaria y equipo		183	168
Vehículos		150	144
Equipo de computación		91	86
Muebles y enseres		74	69
Otros		40	31
Total		1,139	1,095
Menos depreciación acumulada		628	508
Propiedades y equipo, neto		511	587
INVERSIONES		10	9
TOTAL		5,684	5,401

Ver notas a los estados financieros

ECUAWAGEN 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	16	11,382	12,731
Ingresos por servicios de taller		2,275	2,139
Total		13,657	14,870
COSTO:			
Costo de ventas	16	9,812	11,037
Costo por servicios de taller		1,916	1,914
Total		11,728	12,951
MARGEN BRUTO		1,929	1,919
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	16		
Gastos de ventas		799	831
Gastos de administración		420	301
Total		1,219	1,132
UTILIDAD DE OPERACIONES		710	787
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros e intereses		222	156
Intereses ganados		(101)	(51)
Otros gastos (ingresos), neto		(58)	(99)
Total		63	6
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		647	781
MENOS:			
Participación a empleados	12	99	118
Impuesto a la renta	13	145	169
Total		244	287
UTILIDAD NETA		403	494

Ver notas a los estados financieros

ECUAWAGEN 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)

	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,319	2	339	2,660
Utilidad neta			494	494
Dividendos pagados			(304)	(304)
Transferencia	____	35	(35)	____
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,319	37	494	2,850
Utilidad neta			403	403
Dividendos pagados			(445)	(445)
Transferencia	____	49	(49)	____
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,319	86	403	2,808

Ver notas a los estados financieros

ECUAWAGEN 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)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,570	14,461
Pagado a proveedores y empleados	(13,673)	(12,812)
Intereses pagados	(222)	(156)
Intereses ganados	101	51
Participación a empleados	(118)	(104)
Impuesto a la renta	(169)	(116)
Otros ingresos, neto	60	53
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	(451)	1,377
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(63)	(121)
Precio de venta de propiedades y equipo	2	6
Incremento en inversiones	(1)	(2)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(62)	(117)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar financieras	901	(280)
Dividendos pagados	(445)	(304)
Disminución de préstamos de terceros	(150)	(565)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	306	(1,149)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(207)	111
Incremento por fusión		32
Comienzo del año	860	717
FIN DEL AÑO	653	860

(Continúa...)

ECUAWAGEN 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)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	403	494
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	13	31
Provisión obsolescencia de inventarios	14	
Utilidad en venta de inversiones		(41)
Depreciación de propiedades y equipo	135	121
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades y equipo	2	(3)
Provisión para jubilación	26	39
Fusión por absorción		7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(76)	(97)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	54	(3)
Inventarios	(570)	258
Cuentas por pagar	(441)	458
Anticipos de clientes	(11)	4
Participación a empleados	(19)	14
Impuesto a la renta	(24)	53
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	43	42
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(451)	1,377

Ver notas a los estados financieros

ECUAWAGEN S.A.

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

1. OPERACIONES

El 26 de enero del 2001, mediante resolución No. 01.Q.IJ.0406, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de escisión, mediante el cual se creó Ecuawagen S.A. según escritura pública inscrita en el registro mercantil el 14 de febrero del 2001 y cuya actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de las marcas Volskwagen y Audi.

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:

Caja y sus Equivalentes - 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. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta 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 instalaciones, muebles y enseres y maquinaria y equipo y 5 para vehículos y equipo de computación. De conformidad con disposiciones legales vigentes, a partir del año 2002, la Compañía deprecia sus equipos de computación a 3 años.

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).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
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,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	2
Bancos locales	618	797
Bancos del exterior	34	32
Inversiones temporales	—	29
Total	653	860

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Crédito directo con intereses	759	629
Crédito financiado	213	268
Cuentas por cobrar financieras	177	265
Cuentas por cobrar taller	147	165
Cuentas por cobrar repuestos	29	50
Otros	233	121
Compañías relacionadas	2	
Provisión para cuentas dudosas	(71)	(72)
Total	1,489	1,426

Crédito Directo con Intereses - Consiste principalmente en créditos a clientes otorgados directamente por la Compañía, los cuales se encuentran respaldados con pagarés cuyo plazo es de hasta 540 días para los años 2005 y 2004 y generan una tasa de interés del 13% de interés promedio anual para el año 2005 (14.50% para el año 2004).

Cuentas por Cobrar Financieras - Constituyen cuentas por cobrar a bancos y financieras cuyo período de plazo es de alrededor de 15 días para los años 2005 y 2004 una vez formalizado el crédito a los clientes. Esta cuenta no genera intereses.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,428	1,534
Repuestos	507	546
Importaciones en tránsito	996	263
Lubricantes y otros	22	40
Provisión obsolescencia de inventarios	(19)	(5)
Total	2,934	2,378

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar Surwagen	34	51
Empleados	27	21
Impuesto al valor agregado - IVA		27
Otras cuentas por cobrar	26	42
Total	87	141

Cuentas por Cobrar Surwagen - Constituyen cuentas por cobrar al representante legal de Surwagen S.A. por venta de las acciones que Ecuawagen S.A. mantenía en esa compañía.

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	587	495
Adquisiciones	63	121
Incremento por fusión		95
Ventas y/o retiros	(4)	(3)
Depreciación	(135)	(121)
Saldos netos al fin del año	511	587

9. OBLIGACIONES POR PAGAR FINANCIERAS

Corresponde a la obligación por pagar a Itochu Latin América S.A. por el financiamiento en la compra de vehículos. El plazo es de 120 días a partir de la fecha de la factura y devenga una tasa de interés libor promedio del 4.38% anual para el año 2005 (2% anual para el año 2004).

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores nacionales	238	92
Proveedores del exterior	46	630
Compañías relacionadas	22	25
Total	306	747

11. PRESTAMOS DE TERCEROS

Representan obligaciones por pagar a terceros con plazo abierto y tasa de interés del 8% anual durante el año 2005 (10% anual durante el año 2004).

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:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	118	104
Provisión del año	99	118
Pagos efectuados	(118)	(104)
Saldos al fin del año	99	118

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,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Empleados	548	663
Gastos no deducibles	36	57
Ingresos exentos	(3)	(45)
Utilidad gravable	581	675
Impuesto a la renta cargado a resultados	145	169

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	98	45
Provisión del año	145	169
Pagos efectuados	(169)	(116)
Saldos al fin del año	74	98

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,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para importaciones	69	69
IVA por pagar	35	13
Beneficios sociales	30	29
Retenciones en la fuente	11	12
Otras cuentas por pagar	59	67
Total	228	185

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 23,190 acciones de US$100.00 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. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas repuestos	27	—
Servicio de taller	217	415
Servicios administrativos	74	82

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

17. COMPROMISOS

La Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución con Interamericana Transport Industries Inc., en el que se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Volskwagen y Audi.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 3 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.