Deloitte

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcan 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 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.

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 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Febrero 23, 2007
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No.15238

ECUAWAGEN S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2006**	**2(**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	288	
Cuentas por cobrar comerciales	5	1,619	1,
Inventarios	6	2,793	2,
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		82	_
Total activos corrientes		4,782	5.
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Edificios e instalaciones		601	
Maquinaria y equipo		168	
Vehículos		107	
Equipo de computación		75	
Muebles y enseres		76	
Otros		51	_
Total		1,078	1
Menos depreciación acumulada		675	_
Propiedades y equipo, neto		403	_
INVERSIONES		11	_
TOTAL		5,196	5

Ver notas a los estados financieros

Diego Luna
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar financieras	8	1,464	1,772
Cuentas por pagar	9	255	306
Préstamos de terceros	10	371	182
Anticipos de clientes		149	80
Participación a empleados	11	32	99
Impuesto a la renta	12		74
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	178	228
Total pasivos corrientes		2,449	2,741
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		167	135
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		2,319	2,319
Reserva de capital		3	3
Reserva legal		123	83
Utilidades retenidas		135	403
Patrimonio de los accionistas		2,580	2,808
TOTAL		5,196	5,684

Esteban Nicholls
Gerente Financiero

ECUAWAGEN S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
INGRESOS:			
Ventas netas	15	9,114	11,382
Ingresos por servicios de taller		2,364	2,275
Total		11,478	13,657
COSTO:			
Costo de ventas	15	8,169	9,812
Costo por servicios de taller		1,924	1,916
Total		10,093	11,728
MARGEN BRUTO		1,385	1,929
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	15		
Gastos de ventas		785	799
Gastos de administración		387	420
Total		1,172	1,219
UTILIDAD DE OPERACIONES		213	710
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros e intereses		199	222
Intereses ganados		(91)	(101)
Otros ingresos, neto		(107)	(58)
Total		1	63
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		212	647
MENOS:			
Participación a empleados	11	32	99
Impuesto a la renta	12	45	145
Total		77	244
UTILIDAD NETA		135	403

Ver notas a los estados financieros

Diego Luna
Gerente General

Esteban Nicholls
Gerente Financiero

ECUAWAGEN 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)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,319	3	34	494	2,850
Utilidad neta				403	403
Transferencia			49	(49)	
Dividendos pagados	____	_	___	(445)	(445)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,319	3	83	403	2,808
Utilidad neta				135	135
Transferencia			40	(40)	
Dividendos pagados	____	_	___	(363)	(363)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,319	3	123	135	2,580

Ver notas a los estados financieros

Diego Luna
Gerente General

Esteban Nicholls
Gerente Financiero

ECUAWAGEN 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)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,403	13,570
Pagado a proveedores y empleados	(11,024)	(13,673)
Intereses pagados	(199)	(222)
Intereses ganados	91	101
Participación a empleados	(99)	(118)
Impuesto a la renta	(136)	(169)
Otros ingresos, neto	107	60
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	143	(451)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(42)	(63)
Precio de venta de propiedades y equipo	17	2
Incremento en inversiones	(1)	(1)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(26)	(62)
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar financieras	(308)	901
Incremento (disminución) de préstamos de terceros	189	(150)
Dividendos pagados	(363)	(445)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(482)	306
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(365)	(207)
Comienzo del año	653	860
FIN DEL AÑO	288	653

(Continúa...)

ECUAWAGEN 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)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	135	403
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	14	13
Provisión obsolescencia de inventarios		14
Depreciación de propiedades y equipo	133	135
Pérdida en venta de propiedades y equipo		2
Provisión para jubilación	32	26
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(144)	(76)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	22	54
Inventarios	141	(570)
Cuentas por pagar	(51)	(441)
Anticipos de clientes	69	(11)
Participación a empleados	(67)	(19)
Impuesto a la renta	(91)	(24)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(50)	43
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	143	(451)

Ver notas a los estados financieros

Diego Luna
Gerente General

Esteban Nicholls
Gerente Financiero

ECUAWAGEN S.A.

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

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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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 instalaciones, muebles y enseres y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación y herramientas.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

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 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	1	1
Bancos locales	185	618
Bancos del exterior	102	34
Total	288	653

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Crédito directo con intereses	819	759
Crédito financiado	323	213
Cuentas por cobrar financieras	211	177
Cuentas por cobrar taller	115	147
Cuentas por cobrar repuestos	30	29
Otros	206	233
Compañías relacionadas		2
Provisión para cuentas dudosas	(85)	(71)
Total	1,619	1,489

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 2006 y 2005 y generan una tasa de interés promedio anual del 11% (13% para el año 2005).

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

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,035	1,428
Repuestos	455	507
Importaciones en tránsito	1,238	996
Lubricantes y otros	65	22
Provisión obsolescencia de inventarios	____	(19)
Total	2,793	2,934

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	511	587
Adquisiciones	42	63
Ventas y/o retiros	(17)	(4)
Depreciación	(133)	(135)
Saldos netos al fin del año	403	511

8. 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 4.97% anual para el año 2006 (4,38% anual para el año 2005).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores nacionales	223	238
Proveedores del exterior	18	46
Compañías relacionadas	14	22
Total	255	306

10. PRESTAMOS DE TERCEROS

Representan obligaciones por pagar a terceros con plazo abierto y tasa de interés nominal anual del 8%.

11. 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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	99	118
Provisión del año	32	99
Pagos efectuados	(99)	(118)
Saldos al fin del año	32	99

12. 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,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	180	548
Gastos no deducibles	10	36
Ingresos exentos	(9)	(3)
Utilidad gravable	181	581
Impuesto a la renta cargado a resultados	45	145

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	74	98
Provisión del año	45	145
Pagos efectuados	(136)	(169)
Saldos al fin del año	(17)	74

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
IVA por pagar	55	35
Beneficios sociales	34	30
Retenciones en la fuente	17	11
Provisión para importaciones	13	69
Otras cuentas por pagar	59	83
Total	178	228

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 23,190 acciones de US$100.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas repuestos	9	27
Servicio de taller	187	217
Servicios administrativos	6	74

16. 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.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 23 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.