

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
MECANOSOLVERS S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de MECANOSOLVERS S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006, cuyo informe de fecha 19 de marzo del 2007 contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MECANOSOLVERS S. A. al 31 de Diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



Néstor A. Vargas - Socio
RNC No. 09078

Signo Extremol Auditores
SC - RNAE No.591

22 de Marzo del 2008

MECANOSOLVERS S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2007	2006
(US Dólares)		
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	268,083	62,850
Inversiones temporales	0	2,220,958
Cuentas por cobrar, neto (<i>Nota 3</i>)	3,087,948	4,289,571
Gastos anticipados (<i>Nota 4</i>)	3,207	3,285
Inventarios (<i>Nota 5</i>)	4,928,798	4,085,337
Total activos corrientes	<u>8,288,036</u>	<u>10,662,001</u>
Propiedades y equipos, neto (<i>Nota 6</i>)	307,528	345,879
Cuentas por cobrar largo plazo (<i>Nota 7</i>)	10,763,425	2,490,700
Otros activos	-	-
Total activos	<u><u>19,358,989</u></u>	<u><u>13,498,580</u></u>
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (<i>Nota 8</i>)	4,836,693	1,726,905
Pasivos acumulados (<i>Nota 9</i>)	23,770	5,530
Total pasivos corrientes	<u>4,860,463</u>	<u>1,732,435</u>
Ingresos diferidos (<i>Nota 10</i>)	4,362,960	1,453,489
Cuentas por pagar a largo plazo (<i>Nota 11</i>)	9,716,020	9,756,923
Total pasivos	<u><u>18,939,443</u></u>	<u><u>12,942,847</u></u>
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (<i>Nota 13</i>)	200,000	200,000
Aportes futuras capitalizaciones	500,000	500,000
Reserva legal	2,243	2,243
Resultados acumulados	(282,697)	(146,510)
Total patrimonio de accionistas	<u>419,546</u>	<u>555,733</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>19,358,989</u></u>	<u><u>13,498,580</u></u>

Ver notas adjuntas

MECANOSOLVERS S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	12,359,166	8,817,833
Costos de ventas	(9,028,291)	(7,292,092)
Utilidad bruta	<u>3,330,875</u>	<u>1,525,741</u>
 Gastos de operación:		
Administrativos	(3,289,489)	(1,650,653)
Financieros	(16,688)	(108,634)
Otros	(4,154)	(40,243)
Utilidad operacional	<u>20,544</u>	<u>(273,789)</u>
 Otras ingresos (gastos):		
Intereses en inversiones	92,693	265,068
Utilidad en venta de activos	420	15,625
Otros ingresos	<u>41,644</u>	<u>27,500</u>
 Total otros ingresos (gastos)	134,757	308,193
Resultado del ejercicio	155,301	34,404
15% Participación trabajadores	(23,295)	(5,161)
25% Impuesto a la renta	(268,193)	(37,090)
Pérdida del ejercicio	<u>(136,187)</u>	<u>(7,847)</u>

Ver notas adjuntas.

MECANOSOLVERS S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futuras Capitaliza- ciones	Reserva Legal	Déficit Acumula- do	Total
(US Dólares)					
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	200,000	500,000	2,243	(138,663)	563,580
Perdida neta, 2006	-	-	-	(7,847)	(7,847)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	200,000	500,000	2,243	(146,510)	555,733
Perdida neta, 2007	-	-	-	(136,187)	(136,187)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	200,000	500,000	2,243	(282,697)	419,546

Ver notas adjuntas

MECANOSOLVERS S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo utilizado en actividades de operación:		
Recibido de clientes	4,257,597	2,552,174
Pagado a proveedores y empleados	(8,790,956)	(9,906,934)
Otros ingresos, netos	(312,329)	159,316
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(4,845,688)</u>	<u>(7,195,444)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión:		
Compra de propiedades y equipos	(38,605)	(208,687)
Construcciones y adecuaciones	-	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(38,605)</u>	<u>(208,687)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) actividades de financiación:		
Obligaciones bancarias	2,868,568	9,640,123
Cuentas por pagar accionistas		
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiación	<u>2,868,568</u>	<u>9,640,123</u>
 Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	 (2,015,725)	 2,235,992
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,283,808</u>	<u>47,816</u>
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>268,083</u>	<u>2,283,808</u>

MECANOSOLVERS S.A.

Estados de Flujo de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2007	2006
		<i>(US Dólares)</i>
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Pérdida neta	(136,187)	(7,847)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Provisiones	1,165,224	68,518
Depreciaciones	76,956	13,854
(Disminución)Aumento en cuentas por cobrar	31,499	(3,705,804)
Aumento en inventarios	(843,462)	(1,466,179)
Aumento en gastos anticipados	80	(3,285)
(Aumento) disminución en Cuentas por cobrar a largo plazo	(8,267,825)	(2,445,164)
Aumento en cuentas por pagar	3,128,027	350,463
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(4,845,688)	(7,195,444)

Ver notas adjuntas

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006

1. Actividades

MECANOSOLVERS S.A., se constituyó en marzo 18 del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de abril del mismo año, su actividad principal es la importación y comercialización de vehículos, importación de repuestos y la prestación de servicios de mecánica automotriz. LADA es la marca de vehículos que comercializa siendo su proveedor principal AO AVTOVAZ dueña de la marca, domiciliada en la Federación Rusa.

La compañía en el año 2005 realizó la venta de sus activos fijos, inventarios y patrimonio a un nuevo accionista, el cual es dueño del 100% de las acciones manteniendo la figura jurídica, objeto social y estatutos.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2007	4.9%
2006	2.9%
2005	4.3%

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución N° 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías de fecha Septiembre 4 del 2006, se adoptarán en Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Inversiones Temporales

Están representadas por depósitos a plazos, registrados al costo más el rendimiento financiero devengado, al 31 de diciembre del 2007 estas inversiones fueron canceladas.

Estimación de provisión para cuentas incobrables

La estimación para cuentas incobrables se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de adquisición en base al método promedio para repuestos y accesorios, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede al valor de mercado.

Ingresos diferidos

Se registran por el valor de los intereses en el financiamiento de la venta de vehículos, y, se reconocen como ingresos al momento del vencimiento de las cuotas mensuales.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Equipos de oficina	10%
Herramientas	10%
Equipos industriales	10%

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos y Gastos

Son registrados sobre la base del devengado.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	
Porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo (<i>Nota 7</i>)	4,011,592	3,815,113
Vehículos usados	159,381	0
Anticipo a proveedores	72,779	68,645
Impuestos anticipados	57,370	411,472
Intereses sobre inversiones	0	44,461
Empleados	11,979	11,071
Accionistas	8,589	2,164
Otras	0	5,163
Provisión para cuentas incobrables	4,321,690	4,358,089
	(1,233,742)	(68,518)
	3,087,948	4,289,571

Impuestos anticipados representa principalmente crédito tributario generado en las importaciones de vehículos y repuestos.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Los movimientos de la cuenta “Provisión para cuentas incobrables” por los años terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006, fueron como sigue:

	2007	2006
	(US Dólares)	(US Dólares)
Saldo al principio del año	(68,518)	(5,783)
Provisión	(1,165,224)	(62,735)
Saldo al final del año	(1,233,742)	(68,518)

4. Gastos anticipados

El detalle de los gastos anticipados al 31 de diciembre, es como sigue:

	2007	2006
	(US Dólares)	(US Dólares)
Seguros pagados por anticipado	3,285	13,142
Adiciones	12,827	
Amortización acumulada	(12,905)	(9,857)
Saldo al final del año	3,207	3,285

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	(US Dólares)	(US Dólares)
Vehículos (1)	1,908,175	3,286,565
Repuestos	533,550	477,082
Importaciones en transito	2,482,658	280,581
Vehículos usados	0	35,092
Accesorios	4,415	6,017
	4,928,798	4,085,337

(1) La Compañía mantiene en zona franca 43 vehículos por un monto de US\$384,415.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dolares de los Estados Unidos de America -US\$)

Nota 6. Propiedades y equipos

El movimiento de las Propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	Terrenos	Vehiculos	Equipos industriales	Herramientas	Muebles y enseres	Equipos de computacion	Equipos de oficina	Instalaciones	Rótulos y pancartas	Construcciones y adecuaciones	Total al costo	Depreciacion acumulada	Total neto
Saldo al 31 de diciembre del 2005	-	1,482	29,806	32,379	38,238	25,895	13,280	58,037	1,608	-	200,725	-49,679	151,046
Adiciones	170,738	3,500	24,054	544	16,974	16,777	4,848	23,960	41,313	13,160	315,868	-29,140	286,728
Bajas	-	-	-	-	-	-	-488	-	-2,486	-	-2,974	-	-2,974
Reclasificaciones	-	-	-10,420	-	-1,397	-27	-	-13,480	-40,435	-	-65,760	3,119	-62,641
Ventas	-	-4,982	-14,500	-13,500	-	-1,466	-	-4,000	-	-	-38,448	12,167	-26,281
Saldo al 31 de diciembre del 2006	170,738	-	28,940	19,423	53,815	41,179	17,640	64,517	-	13,160	409,411	-63,533	345,878
Adiciones		9,570	2,519	13,756	12,641	120					38,606	-76,956	-38,350
Saldo al 31 de diciembre del 2007	170,738	-	38,510	21,942	67,571	53,820	17,760	64,517	-	13,160	448,017	-140,489	307,528

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

7. Cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Cuentas por cobrar a largo plazo	14,749,667	6,305,233
Vencimientos circulantes (<i>Nota 3</i>)	(3,992,149)	(3,815,113)
	<u>10,757,518</u>	<u>2,490,120</u>
Depósitos en garantías	4,900	0
Compañías relacionadas	1,007	580
	<u>10,763,425</u>	<u>2,490,700</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo, representan principalmente los contratos firmados por el financiamiento en la venta de vehículos con plazo de hasta 48 meses con una tasa de interés del 15% anual.

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores nacionales	1,752,345	1,238,966
Sobregiro bancario	2,697,103	269,552
Impuestos	361,651	185,821
Anticipo de clientes	23,460	31,991
IESS por pagar	1,123	575
Otras	1,011	-
	<u>4,836,693</u>	<u>1,726,905</u>

Proveedores nacionales representa facturas por compras de materiales y servicios con plazo de hasta 30 días y no generan intereses.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

9. Pasivos acumulados

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
15% Participación trabajadores	23,295	5,160
Beneficios sociales	475	370
	23,770	5,530

Los movimientos de pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 representan principalmente provisiones de beneficios sociales y el 15% participación trabajadores en las utilidades :

	2007	2006
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	5,530	2,101
Provisiones	27,725	38,940
Pagos	(9,485)	(35,511)
Saldo al final del año	23,770	5,530

10. Ingresos diferidos

Corresponde a los intereses que se han cobrado a los clientes por el financiamiento en la venta de vehículos y se reconocen como ingresos al momento del vencimiento de las cuotas mensuales.

11. Cuentas por pagar a largo plazo

Cuentas por pagar a largo plazo representa el préstamo del accionista mayoritario para financiar la importación de vehículos y repuestos, el cual no tiene plazo de vencimiento ni genera intereses.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

12. Impuesto a la renta

La conciliación de la utilidad y la base de cálculo del Impuesto a la Renta de la Compañía correspondiente al ejercicio económico 2006, es como sigue:

	<u>2007</u>
Utilidad del ejercicio económico	155,301
<u>Menos</u>	
Amortización de pérdidas años anteriores	(158,101)
15% Participación trabajadores	(23,295)
<u>Más</u>	
Gastos no deducibles	<u>1,098,870</u>
Base de cálculo	1,072,775
25% Impuesto a la renta	268,193
<u>Menos</u>	
Retenciones en la fuente	(17,689)
Impuesto a pagar	<u>250,504</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta la fecha de nuestra auditoria.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la Administración para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca (i) en tres años, contados desde la fecha de declaración, en que la Ley exija determinación por el sujeto pasivo; (ii) en seis años a partir de la fecha en que vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y (iii) en un año cuando se trate de verificar un acto de determinación practicado por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

13. Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital social suscrito y pagado es de 200,000 acciones ordinarias de US\$1.00 de valor nominal unitario

En octubre del 2005 los accionistas decidieron ceder las acciones a: 0.0005% Marco Velasco y 99.9995% a Éxito Corporation.

14. Convenios y contratos

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene un Convenio y Contratos así:

Convenio de AO AVTOVAZ

- La compañía firmó con fecha 22 de abril del 2007 un acuerdo con la compañía rusa AO AVTOVAS, el cual le otorgó derechos exclusivos y obligaciones para coordinar y realizar la distribución y servicio técnico de los vehículos Lada dentro del territorio de Ecuador y Colombia. La vigencia del acuerdo es hasta el 31 de diciembre 2009.

Contratos

- **Savain Cía. Ltda.**

Entregará una garantía bancaria a favor de Mecanosolvers S. A. por el 50% del monto de crédito de acuerdo al plan de pedidos. La duración del contrato dependerá de la vigencia de Mecanosolvers S. A. sobre derechos Lada. El concesionario es responsable del pago de todos los impuestos locales o nacionales.

- **Terreros Serrano Cía. Ltda.**

Entregará garantías a favor de Mecanosolvers S. A. por el 100% del monto de crédito Concesionario responsable del pago de impuestos.

- **Cecchini Automotores S. A.**

Entregará garantías bancarias a favor de Mecanosolvers 50% monto de crédito. El monto mínimo de compras de repuestos en el período terminado el 31 de diciembre del 2007, es del 1.8% sobre el monto de autos vendidos.

MECANOSOLVERS S.A.

Notas a los Estados Financieros

15. Presentación de Estados Financieros

Con el objeto de unificar la presentación del balance general del año 2006 con el año 2005, en el balance general correspondiente al 2005, se efectuó reclasificaciones para efecto de presentación de los Estados Financieros.

16. Negocio en Marcha

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene un déficit acumulado de US\$282,697 (US\$146,510 al 31 de diciembre del 2006) que supera al 50% del capital más reservas. La administración de la compañía no ha implementado alternativas para eliminar el déficit acumulado.

17. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 22 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.
