



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Exp 1607

Abril 28 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 1607/972

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A. por el año que terminó al 31 de diciembre del 2009. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

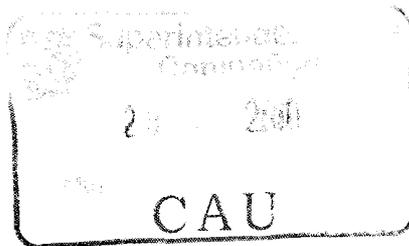
Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la Compañía auditada y de nuestra Firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.	:	1790009289001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.



Gino A. Erazo
Representante Legal

cc.: Ing. Marco Samaniego, Gerente General
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009 y 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009 y 2008

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales Individuales

Estados Individuales de Utilidades

Estados Individuales de Evolución del Patrimonio

Estados Individuales de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Individuales



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.:

Informe sobre los Estados Financieros Individuales

Hemos auditado los estados financieros individuales que se acompañan de Automotores Continental S. A. ("la Compañía"), que incluyen los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los estados individuales de utilidades, los estados individuales de evolución del patrimonio y los estados individuales de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye; el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Como se indica en la nota 1(c), los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo se emiten para cumplir con requerimientos de los organismos de control y fueron preparados con base a los registros de contabilidad individuales de Automotores Continental S. A.. La consolidación de los estados financieros es requerida por las normas ecuatorianas de contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las normas ecuatorianas de contabilidad.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros individuales mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de Automotores Continental S. A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los resultados no consolidados de sus operaciones, los cambios no consolidados en su patrimonio y sus flujos de efectivo no consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Restricción de Uso

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directorio de Automotores Continental S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.



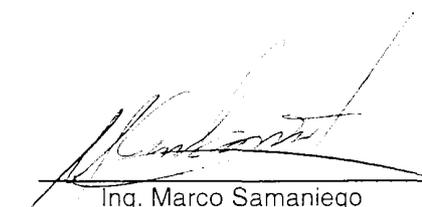
SC-RNAE 069

26 de febrero del 2010



Giño A. Plaza, Socio
Registro No. 17121

<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	3.282.022	3.036.001
Inversiones temporales (nota 2)		45.431	148.380
Cuentas por cobrar:			
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$827.264 en el 2009 y US\$850.000 en el 2008 (nota 3)		14.091.941	14.033.009
Otras (nota 4)		<u>315.619</u>	<u>687.730</u>
Cuentas por cobrar, neto		14.407.560	14.720.739
Inventarios (nota 5)		<u>6.523.911</u>	<u>9.361.326</u>
Total activos circulantes		24.258.924	27.266.446
Propiedades y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$4.145.671 en el 2009 y US\$3.647.488 en el 2008 (nota 6)		5.768.785	6.033.743
Otros activos		109.383	59.876
Inversiones en acciones (nota 7)		4.289.828	4.191.472
	US\$	<u>34.426.920</u>	<u>37.551.537</u>


 Ing. Marco Samaniego
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ONTINENTAL S. A.

ales Individuales

del 2009 y 2008

tados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos circulantes:		
Obligaciones bancarias y vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo (nota 8)	US\$ 1.722.554	385.403
Vencimientos circulantes de la obligación comercial a largo plazo (nota 9)	44.844	37.092
Préstamos de accionistas y terceros (nota 10)	3.539.027	5.243.940
Cuentas por pagar (nota 11)	11.472.334	13.514.988
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	<u>1.037.234</u>	<u>992.362</u>
Total pasivos circulantes	17.815.993	20.173.785
Pasivos a largo plazo:		
Obligaciones bancarias a largo plazo (nota 8)	1.009.930	1.428.525
Obligación comercial a largo plazo (nota 9)	955.563	1.001.214
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 13)	<u>836.383</u>	<u>697.795</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>2.801.876</u>	<u>3.127.534</u>
Total pasivos	<u>20.617.869</u>	<u>23.301.319</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones; autorizadas, suscritas y pagadas 884.001 acciones de US\$10 cada una (nota 18)	8.840.010	8.840.010
Reserva legal (nota 14)	1.260.915	939.994
Reserva de capital (nota 14)	506	506
Utilidades disponibles	<u>3.707.620</u>	<u>4.469.708</u>
Total patrimonio de los accionistas	13.809.051	14.250.218
Compromisos (nota 17)		
	<u>US\$ 34.426.920</u>	<u>37.551.537</u>


Sr. Ramiro Trujillo
Contador

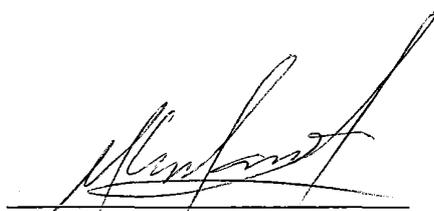
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Individuales de Utilidades

Años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Venta de vehículos y repuestos	US\$	100.133.680	107.552.989
Servicios de taller y otros		<u>16.201.982</u>	<u>14.724.482</u>
		116.335.662	122.277.471
Costos:			
Costo de las ventas		90.274.370	97.268.479
Costo de servicios de taller y otros		<u>11.619.999</u>	<u>10.648.069</u>
		<u>101.894.369</u>	<u>107.916.548</u>
Utilidad bruta en ventas		14.441.293	14.360.923
Gastos de administración, ventas y generales		<u>9.706.537</u>	<u>10.142.030</u>
Utilidad en operación		4.734.756	4.218.893
Otros ingresos (gastos):			
Utilidad por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neta		450.498	391.268
Intereses ganados		951.522	848.675
Intereses pagados		(847.080)	(1.034.710)
Otros, neto		<u>367.275</u>	<u>562.374</u>
Otros ingresos, neto		<u>922.215</u>	<u>767.607</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		5.656.971	4.986.500
Participación de los empleados en las utilidades (nota 12)		<u>780.971</u>	<u>689.285</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4.876.000	4.297.215
Impuesto a la renta, estimado (nota 16)		<u>1.169.074</u>	<u>1.088.009</u>
Utilidad neta	US\$	<u>3.706.926</u>	<u>3.209.206</u>


 Sr. Marco Samaniego
 Gerente General


 Sr. Ramiro Trujillo
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Individuales de Evolución del Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>de capital</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de los <u>accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	8.840.000	800.000	441	1.399.786	11.040.227
Utilidad neta		-	-	-	3.209.206	3.209.206
Apropiación de la reserva legal		-	139.979	-	(139.979)	-
Fusión por absorción (nota 1 - a)		<u>10</u>	<u>15</u>	<u>65</u>	<u>695</u>	<u>785</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		8.840.010	939.994	506	4.469.708	14.250.218
Utilidad neta		-	-	-	3.706.926	3.706.926
Apropiación de la reserva legal		-	320.921	-	(320.921)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(4.148.093)	(4.148.093)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>8.840.010</u>	<u>1.260.915</u>	<u>506</u>	<u>3.707.620</u>	<u>13.809.051</u>


Sr. Marco Samaniego
Gerente General


Sr. Ramiro Tujillo
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Individuales de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 3.706.926	3.209.206
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro - clientes	144.000	384.015
Estimación para cuenta de dudoso cobro revertida	(150.000)	-
Depreciación de propiedades y equipo	521.902	602.762
Utilidad por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neta	(450.498)	(391.268)
Pérdida (utilidad) en venta baja de propiedades y equipo, neta	30.641	(10.181)
Pérdida neta proveniente de fusión	-	16.997
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(52.932)	(1.819.490)
Cuentas por cobrar - otras	372.111	(143.869)
Inventarios	2.837.415	(2.922.953)
Otros activos	(49.507)	(59.876)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(2.042.654)	1.853.251
Gastos acumulados por pagar	44.872	436.849
Reserva para pensiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio, neto	<u>138.588</u>	<u>79.280</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	5.050.864	1.234.723
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (aumento) de inversiones temporales	102.949	(124.270)
Adiciones a propiedades y equipo	(287.585)	(373.238)
Producto de la venta de propiedades y equipo	-	<u>171.394</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(184.636)</u>	<u>(326.114)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de sobregiro bancario	-	(66.450)
Proveniente de obligaciones bancarias	1.344.903	3.633.000
Disminución de obligaciones bancarias	(418.595)	(3.941.785)
Dividendos recibidos	352.142	232.859
Dividendos pagados	(4.148.093)	-
Disminución de obligación comercial	(45.651)	(41.694)
Disminución de préstamos de accionistas y terceros	<u>(1.704.913)</u>	<u>(636.381)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(4.620.207)</u>	<u>(820.451)</u>
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	246.021	88.158
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3.036.001</u>	<u>2.890.052</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de la operación	3.282.022	2.978.210
Efectivo proveniente de fusión	-	<u>57.791</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>3.282.022</u>	<u>3.036.001</u>


 Sr. Marco Samaniego
 Gerente General


 Sr. Ramiro Trujillo
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones de la Compañía

Automotores Continental S. A. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador mediante escritura pública otorgada el 25 de septiembre de 1972. Las actividades de la Compañía consisten en la compra de automotores, maquinarias, repuestos y más accesorios para la venta y distribución de los mismos, así como la reparación y reconstrucción de ellos.

La Compañía es un Concesionario de General Motors Ecuador S. A. para la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet.

Con fecha 3 de abril del 2008 mediante Resolución No. 08.Q.IJ.001059 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador, se aprueba la fusión por absorción de Automotores Continental S. A. (absorbente) con la Compañía Continmobiliaria S. A. (absorbida). La fusión se realizó mediante el traspaso a título universal a Automotores Continental S. A. de los activos y pasivos de la compañía absorbida.

La fusión por absorción ha sido contabilizada por el método de combinación de intereses; por consiguiente, para propósitos de presentación de los estados financieros de la Compañía conforme a resolución de la Superintendencia de Compañías, los resultados de operación de la entidad absorbida desde el 1 de enero del 2008 hasta la fecha de la fusión han sido incluidos en el estado de utilidades que se acompaña.

Un resumen de los estados financieros de la entidad absorbida y saldos combinados al 8 de septiembre del 2008 es el siguiente:

		<u>Entidad absorbida</u>	<u>Combinados ajustados</u>
		8 de septiembre del 2008	8 de septiembre del 2008
Activos	US\$	<u>333.491</u>	<u>37.514.187</u>
Pasivos y patrimonio:			
Pasivos		5.844	23.230.335
Patrimonio		<u>327.647</u>	<u>14.283.847</u>
	US\$	<u>333.491</u>	<u>37.514.187</u>
Ingresos	US\$	<u>-</u>	<u>79.333.996</u>
(Pérdida) utilidad, neta	US\$	<u>(17.713)</u>	<u>2.915.972</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta en Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor patrimonial proporcional en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" y ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", y políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos que no están en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; las cuales han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. La provisión se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado.

(g) Propiedades y Equipo

Las propiedades y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y se registra al costo.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que el mantenimiento y las reparaciones que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

Las propiedades y equipo se deprecian por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones, mejoras en instalaciones, maquinaria y herramientas, muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	<u>33%</u>

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones donde la Compañía posee más del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por las compañías emisoras a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

Las inversiones en acciones, en las que la Compañía posee menos del 20% del capital accionario con derecho a voto, están registradas al menor entre el costo y el valor patrimonial proporcional. Los dividendos en efectivo se llevan a ingresos cuando se perciben o son declarados por las compañías emisoras.

(i) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del 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 tiempo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El gasto del beneficio de la jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por un especialista independiente debidamente calificado. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados por estos beneficios.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de vehículos y repuestos se reconoce como ingreso cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. El ingreso por la prestación de servicios de taller es reconocido cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales corresponden a notas de crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas registradas al costo, no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento.

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes:		
Créditos directos	US\$ 10.564.655	10.612.707
Cuentas por cobrar - financieras	3.313.190	3.215.820
Compañías relacionadas (nota 15)	90.367	73.310
Contratos de mandato	796.829	740.206
Cartera recomprada	93.485	105.090
Cuentas por cobrar - rebates General Motors OBB.	<u>60.679</u>	<u>135.876</u>
	14.919.205	14.883.009
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>827.264</u>	<u>850.000</u>
	US\$ <u>14.091.941</u>	<u>14.033.009</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los créditos directos representan financiamiento a clientes otorgado por la Compañía, respaldado con pagarés cuyo plazo es de hasta 36 meses en el 2009 (72 meses en el año 2008) y devengan una tasa de interés promedio anual del 17,45% en el año 2009 (15,20% en el año 2008). La Compañía para garantizar la recuperación de los créditos directos ha constituido el Fideicomiso mercantil irrevocable de garantía (Fideicomiso Automotores Continental TF-Q-237) (véase nota 17).

Las cuentas por cobrar - financieras constituyen cuentas por cobrar a bancos y financieras cuyo período de plazo es de hasta 30 días mientras se formaliza el crédito a los clientes. Esta cuenta no genera intereses.

Las cuentas por cobrar contratos de mandato representan el saldo por cobrar a clientes garantizados con los vehículos usados, recibidos como parte de pago de un vehículo nuevo. Los referidos valores serán liquidados una vez se realice la venta de los vehículos recibidos en mandato.

Las cuentas por cobrar - rebates General Motors del Ecuador S. A. y Omnibus BB Transportes S. A. constituyen valores por cobrar correspondientes a los rebates por descuentos otorgados a clientes. Estos valores son recuperados a través de notas de crédito emitidas por General Motors del Ecuador S. A. y Omnibus BB Transportes S. A. que son compensados con las cuentas por pagar que se mantienen con el proveedor.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	850.000	465.985
Más provisión cargada el gasto		144.000	384.015
Provisión del año anterior revertida		150.000	-
Castigos		<u>16.736</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>827.264</u>	<u>850.000</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un resumen de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicio de rentas internas:			
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	-	171.803
Intereses por cobrar (nota 3)		119.981	214.515
Empleados		69.328	87.436
Anticipo a proveedores		40.649	33.251
Otras		<u>85.661</u>	<u>180.725</u>
	US\$	<u>315.619</u>	<u>687.730</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vehículos	US\$	1.391.141	7.809.482
Derechos Fiduciarios – fideicomiso de garantía		3.554.089	-
Repuestos y otros		1.095.997	1.116.518
Trabajos en proceso		<u>482.684</u>	<u>435.326</u>
	US\$	<u>6.523.911</u>	<u>9.361.326</u>

Los derechos fiduciarios - fideicomiso de garantía corresponden a los vehículos custodiados por la Compañía, los cuales han sido dados en garantía en cada uno de los convenios de adhesión transferidos al fideicomiso denominado "Fideicomiso de Garantía Wholesale" en beneficio de su acreedor - Produbanco (véase nota 17).

(6) Propiedades y Equipo

Un detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos	US\$	1.963.514	1.963.514
Edificios		4.617.803	4.560.945
Instalaciones		631.804	557.948
Mejoras en propiedad arrendada		123.743	123.743
Maquinaria y herramientas		1.137.130	1.045.476
Muebles y enseres		431.487	430.409
Vehículos		424.689	441.962
Equipo de computación		<u>584.286</u>	<u>557.234</u>
		9.914.456	9.681.231
Menos depreciación acumulada		<u>4.145.671</u>	<u>3.647.488</u>
	US\$	<u>5.768.785</u>	<u>6.033.743</u>

El movimiento resumen de las adiciones y retiros de las propiedades y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	6.033.743	6.156.752
Adiciones		287.585	373.238
Adiciones por fusión		-	312.032
Ventas y bajas, neto		(30.641)	(160.497)
Depreciación del año		(521.902)	(602.762)
Depreciación por fusión		<u>-</u>	<u>(45.020)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>5.768.785</u>	<u>6.033.743</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía ha entregado terrenos y edificios como garantía del pago de las obligaciones bancarias contraída con una institución financiera local (véase nota 8).

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ecu - Auto S. A.; 22.549 acciones ordinarias de valor nominal US\$100,00 cada una; 56,05% de participación en el 2009 y 2008	US\$ 2.781.195	2.701.435
Ecuawagen S. A.; 12.999 acciones ordinarias de valor nominal US\$100,00 cada una; 56,05% de participación en el 2009 y 2008	1.472.888	1.454.292
Otras inversiones; menos del 20% de participación	<u>35.745</u>	<u>35.745</u>
	US\$ <u>4.289.828</u>	<u>4.191.472</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	Ecu Auto S. A. (auditado)		Ecuawagen S. A. (auditado)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:				
Activos circulantes	US\$ 5.730.771	5.625.051	4.028.335	4.602.854
Pasivos circulantes	<u>2.192.708</u>	<u>2.363.136</u>	<u>1.396.507</u>	<u>1.756.046</u>
Capital de trabajo	3.538.063	3.261.915	2.631.728	2.846.808
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	227.393	161.837
Propiedades y equipo, neto	1.921.609	2.202.890	459.193	393.334
Inversiones en acciones	36.427	36.427	110.223	91.868
Préstamos a largo plazo	(217.621)	(441.958)	(555.329)	(693.584)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización para desahucio	<u>(316.490)</u>	<u>(239.590)</u>	<u>(245.396)</u>	<u>(205.631)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$ <u>4.961.988</u>	<u>4.819.684</u>	<u>2.627.812</u>	<u>2.594.632</u>
Estado de utilidades:				
Ingresos	US\$ 29.051.682	28.524.171	12.001.903	10.624.089
Costo de las ventas	25.910.216	22.524.452	10.545.386	9.405.905
Utilidad neta	<u>661.594</u>	<u>575.989</u>	<u>142.129</u>	<u>121.056</u>
El patrimonio neto de los accionistas consiste de:				
Capital acciones	US\$ 4.023.000	4.023.000	2.319.000	2.319.000
Reserva legal	277.394	219.695	166.683	154.576
Utilidades disponibles	<u>661.594</u>	<u>576.989</u>	<u>142.129</u>	<u>121.056</u>
	US\$ <u>4.961.988</u>	<u>4.819.684</u>	<u>2.627.812</u>	<u>2.594.632</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Obligaciones Bancarias

Un resumen de las obligaciones bancarias a corto y largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

<u>Acreedor</u>	<u>Valor</u>	<u>2009</u>			
		<u>Vencimientos circulantes de las obligaciones bancarias a largo plazo</u>	<u>Obligaciones bancarias a largo plazo</u>	<u>Días plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Banco Promerica S. A.	US\$ 1.732.484	722.554	1.009.930	1.827	8,81%
Banco Bolivariano S. A.	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>	-	<u>365</u>	<u>8,80%</u>
	US\$ <u>2.732.484</u>	<u>1.722.554</u>	<u>1.009.930</u>		
		<u>2008</u>			
Banco Promerica S. A.	US\$ <u>1.813.928</u>	<u>385.403</u>	<u>1.428.525</u>	<u>1.827</u>	<u>8,81%</u>

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	US\$ -	408.050
2011	460.798	463.441
2012	505.213	512.532
2013	<u>43.919</u>	<u>44.502</u>
	US\$ <u>1.009.930</u>	<u>1.428.525</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las obligaciones bancarias a corto y largo plazo corresponden a varios préstamos contratados con dos instituciones bancarias locales para financiar el capital de trabajo. Estos préstamos están garantizados sobre firmas y por hipoteca abierta sobre terrenos y edificios ubicados en la ciudad de Guayaquil (véase nota 6).

(9) Obligación Comercial a Largo Plazo

El saldo de las obligaciones comerciales a largo plazo al 31 de diciembre del 2009, incluyendo los vencimientos circulantes por US\$44.844 (US\$37.092 en el 2008), constituye principalmente la obligación mantenida con el Fideicomiso Global de Administración del Banco Central del Ecuador, por la adquisición de un terreno en la ciudad de Guayaquil, la cual tiene vencimiento hasta marzo del 2.021 y devenga una tasa de interés nominal anual del 9,33% en el 2009 y 2008. Un detalle de los vencimientos del saldo de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	US\$ -	45.651
2011	50.408	50.408
2012	55.661	55.661
2013	61.461	61.461
2014	67.865	67.865
2015	74.936	74.936
2016	82.745	82.745
2017	91.367	91.367
2018	100.887	100.887
2019	111.400	111.400
2020	123.008	123.008
2021	<u>135.825</u>	<u>135.825</u>
	US\$ <u>955.563</u>	<u>1.001.214</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Préstamos de Accionistas y Terceros

Un resumen de los préstamos de accionistas y terceros al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Préstamos de accionistas	US\$	2.182.253	3.090.940
Préstamos de terceros		<u>1.356.774</u>	<u>2.153.000</u>
	US\$	<u>3.539.027</u>	<u>5.243.940</u>

Los préstamos por pagar a accionistas constituyen préstamos recibidos para capital de trabajo, devengan un interés nominal promedio anual del 8% en el 2009 y 2008.

El saldo por préstamos de terceros corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo, con vencimientos anuales renovables y devengan un interés nominal promedio anual del 8% en el 2009 y 2008.

Los préstamos de accionistas y terceros se encuentran soportados con la firma de Contratos de Mutuo con cada accionista o tercero.

(11) Cuentas por Pagar

El siguiente es un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:			
Financiamiento vehículos- Produbanco S. A.	US\$	5.947.067	-
GMAC del Ecuador S. A.		-	10.389.837
Otros proveedores locales		2.443.165	1.843.700
Compañías relacionadas (nota 15)		<u>11.545</u>	<u>3.746</u>
		<u>8.401.777</u>	<u>12.237.283</u>
Anticipos de clientes		847.853	733.645
Retenciones e impuestos por pagar		360.863	166.942
Impuesto a la renta por pagar (nota16)		339.402	236.085
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		83.970	80.124
Dividendos por pagar		1.379.241	-
Otras		<u>59.228</u>	<u>60.909</u>
	US\$	<u>11.472.334</u>	<u>13.514.988</u>

(12) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	780.971	689.285
Beneficios sociales		67.383	176.319
Intereses por pagar		103.809	76.148
Servicios básicos		18.198	24.000
Otros		<u>66.873</u>	<u>26.610</u>
	US\$	<u>1.037.234</u>	<u>992.362</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	612.671	-	612.671
Provisión cargada a resultados		136.024	110.000	246.024
Adición por fusión con Continmobiliaria S. A.		5.844	-	5.844
Pagos efectuados		<u>(166.744)</u>	<u>-</u>	<u>(166.744)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		587.795	110.000	697.795
Provisión cargada a resultados		60.286	97.112	157.398
Pagos efectuados		<u>-</u>	<u>(18.810)</u>	<u>(18.810)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>648.081</u>	<u>188.302</u>	<u>836.383</u>

Según se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Empleados activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$	38.652	14.706
Empleados con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		429.410	401.611
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>180.019</u>	<u>165.634</u>
	US\$	<u>648.081</u>	<u>581.951</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de sueldos	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(14) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% de capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(15) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las principales transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

- La Compañía ocasionalmente efectúa compras de vehículos, repuestos y servicios de taller a sus compañías relacionadas. Al 31 de diciembre del 2009 las compras efectuadas ascienden a aproximadamente US\$912.131 (US\$1.305.795 en el 2008).
- La Compañía ocasionalmente efectúa ventas de vehículos, repuestos y servicios de taller a sus compañías relacionadas. Al 31 de diciembre del 2009 las ventas efectuadas ascienden a US\$1.083.134 (US\$1.019.752 en el 2008).
- La Compañía efectúa pagos a Ecu-Auto S. A. por arrendamiento de edificios e instalaciones en la ciudad de Quito. Al 31 de diciembre del 2009 los gastos por este concepto ascendieron a US\$101.099 (US\$197.533 en el 2008).

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un resumen de los saldos originados por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas:		
Ecuawagen S. A.	US\$ 87.760	72.308
Ecuawagen S. A.	<u>2.607</u>	<u>1.002</u>
	US\$ <u>90.367</u>	<u>73.310</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar - proveedores:		
Compañías relacionadas:		
Ecuawagen S. A.	US\$ 10.856	3.352
Ecuawagen S. A.	<u>689</u>	<u>394</u>
	US\$ <u>11.545</u>	<u>3.746</u>

(16) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 5.656.971	4.986.500
Ingreso no gravado proveniente de contabilizar la inversión en subsidiarias al valor patrimonial proporcional	(450.498)	(391.268)
Más:		
Gastos no deducibles	440.238	502.301
Menos:		
Participación de los empleados en las utilidades	780.971	689.285
Ingresos exentos	160.896	-
Deducciones adicionales	<u>28.548</u>	<u>56.211</u>
	<u>970.415</u>	<u>745.496</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>4.676.296</u>	<u>4.352.037</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>1.169.074</u>	<u>1.088.009</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>23,98%</u>	<u>25,32%</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	US\$	Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al inicio del año		-	136.129	236.085	-
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	-	1.169.074	1.088.009
Impuestos retenidos por terceros		531.361	561.778	-	-
Anticipo del impuesto a la renta		298.311	145.329	-	-
Impuestos retenidos por terceros - fusión con Continmobiliaria S. A.		-	<u>8.688</u>	-	-
		<u>829.672</u>	<u>715.795</u>	<u>1.169.074</u>	<u>1.088.009</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	236.085	-
Compensación de impuesto a la renta		<u>829.672</u>	<u>851.924</u>	<u>829.672</u>	<u>851.924</u>
		<u>829.673</u>	<u>851.924</u>	<u>1.065.757</u>	<u>851.924</u>
Saldos al final del año		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>339.402</u>	<u>236.085</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2006 al 2009.

(17) Compromisos

Un resumen de los compromisos relevantes suscritos por la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

- Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía TF-Q-237

Según escritura pública del 23 de noviembre del 2007, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado Fideicomiso Automotores Continental TF-Q-237 cuyo Administrador es Fiduciaria TRUST FIDUCIARIA S. A, y su propósito es que la cartera originada en las ventas a crédito se encuentre debidamente garantizada. Esta garantía consiste en que las personas a quienes se les financien sus compras de vehículos nuevos o usados, garanticen con dichos automotores el debido cumplimiento de sus obligaciones, aportando dichos vehículos al fideicomiso.

Cada cliente se denomina Fideicomitente Adherente y formaliza su participación en el Fideicomiso con la firma de un contrato de adhesión.

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 ha entregado US\$1.000 como aporte para la constitución del fideicomiso mercantil antes referido.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía – Fideicomiso Garantía Wholesale

Mediante escritura pública del 2 de octubre de 2009, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Garantía Wholesale" cuyo Administrador es Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y su objeto es la creación de mecanismos de garantía, en virtud del cual un vehículo registrado (transferido) al fideicomiso mediante un convenio de adhesión, sirve para garantizar el cumplimiento oportuno de la obligación asumida por el concesionario al acreedor, por el financiamiento de vehículos.

Cada concesionario se denomina Constituyente Adherente y formaliza su participación en el Fideicomiso con la firma de un convenio de adhesión.

- Contrato de Venta y Postventa de Concesionario

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S. A., mediante el cual se autoriza a Automotores Continental S. A. a comprar y vender vehículos y repuestos marca Chevrolet. La concesión rige hasta el 29 de febrero del 2010, la cual podrá ser renovada en períodos adicionales de dos años, siempre que el concesionario cumpla con todas las condiciones y obligaciones y responsabilidades establecidas en el contrato.

A la fecha de este informe la Compañía se encuentra tramitando la renovación del contrato antes indicado.

- Venta de Cartera

La Compañía ha suscrito con Banco Promerica S. A. un convenio de venta de cartera. Con base a dicho convenio, la Compañía transfiere pagarés de sus clientes y sus derechos al Banco. La cartera transferida ascendió a US\$220.507 en el 2009 (US\$326.128 en el 2008).

- Garantías Bancarias

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar con General Motors del Ecuador S. A., generadas por la adquisición de repuestos, ha entregado a su favor dos garantías bancarias por un total de US\$910.000, cuyo plazo de vencimiento es de 180 días (300 días en el 2008).

- Contratos de Arrendamiento

La Compañía mantiene varios contratos de arrendamiento con terceros para sus oficinas y locales comerciales; cuyos plazos varían pero no superan los dos años y son renovables previo acuerdo entre las partes. El mayor plazo de vencimiento de estos contratos es diciembre del 2010. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2009 ascendió a US\$331.044 (US\$339.714 en el 2008).

Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados al 31 de diciembre del 2009 es de US\$317.820 (US\$456.907 en el 2008).

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Individuales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(18) Acciones Restringidas

Al 31 de diciembre del 2008 el paquete accionario del 33,25% perteneciente a Arch Trading Corp. se encuentra incautado, según Resolución No. AGD-UIO-GG2008-26 de la Agencia de Garantías de Depósitos del 31 de julio del 2008.

Por resolución No. AGD-UIO-GG- 2009-039 de la Agencia de Garantías de Depósito - AGD, Automotores Continental S. A. procedió con la anulación de los títulos accionarios de Arch Trading Corp. y emitió e inscribió en su libro de acciones y accionistas nuevos títulos a nombre de la Agencia de Garantía de depósitos (AGD).

El 12 de agosto del 2009 la Agencia de Garantías de Depósito - AGD cedió los títulos en acciones a favor del "Fideicomiso Mercantil AGD - CFN No Más Impunidad" siendo este último su accionista actual.

(19) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de febrero del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Automotores Continental S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

(20) Flujos de Efectivo por Fusión

En el año 2008 Automotores Continental S. A. se fusionó con la Compañía Continmobiliaria S. A. (véase nota 1 - a), el valor justo de los activos y pasivos fusionados fueron como sigue:

Efectivo	US\$	57.791
Cuentas por cobrar - otras		8.688
Propiedades y equipo, neto de depreciación acumulada		267.012
Reserva para pensiones de jubilación patronal		<u>(5.844)</u>
Patrimonio neto de Continmobiliaria S. A.	US\$	<u>327.647</u>