



**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

Abril 30 del 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Ref: Exped. # 160719/72

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 2008. 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. Frazo  
Representante Legal

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

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidado

Estado de Utilidades no Consolidado

Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado

Notas a los Estados Financieros no Consolidado



**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.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado adjunto de Automotores Continental S. A. al 31 diciembre del 2008, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Automotores Continental S. A. al 31 de diciembre del 2007 fue realizada por otros auditores cuyo informe de fecha marzo 20 del 2008 expresó una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos 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.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, los activos, pasivos y patrimonio de Automotores Continental S. A. al 31 de diciembre del 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

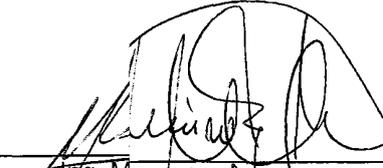
Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas y directorio de Automotores Continental S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

SC-RNAE 069

5 de marzo del 2009

Gino A. Eraze, Socio  
Registro No. 17121

<u>Activos</u>	<u>s</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	-	66.450
Inversiones temporales (nota 2)		-	2.022.713
Cuentas por cobrar:	rcial	385.403	100.000
Clientes, neto de estimación para cuentas de di		37.092	37.442
cobro de US\$850.000 en el 2008 y US\$465.9		5.243.940	5.880.321
el 2007 (nota 3)		<u>13.514.988</u>	<u>11.661.737</u>
Otras (nota 4)		992.362	555.513
Cuentas por cobrar, neto		20.173.785	20.324.176
Inventarios (nota 5)		1.428.525	-
Total activos circulantes		<u>1.001.214</u>	<u>1.042.558</u>
Propiedades y equipo, neto de depreciación acumul		697.795	612.671
de US\$3.647.488 en el 2008 y US\$3.136.033 en e		<u>3.127.534</u>	<u>1.655.229</u>
(nota 6)		<u>23.301.319</u>	<u>21.979.405</u>
Otros activos			
Inversiones en acciones (nota 7)	as		
	es	8.840.010	8.840.000
		939.994	800.000
		506	441
		<u>4.469.708</u>	<u>1.399.786</u>
		<u>14.250.218</u>	<u>11.040.227</u>
		<u>37.551.537</u>	<u>33.019.632</u>
	US\$		

  
 Ing. M. Ramiro Tejuillo  
 Ge Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados fina

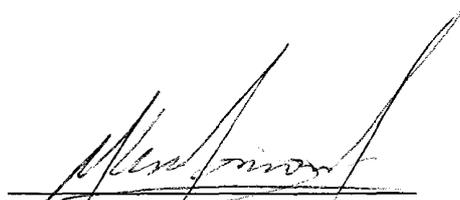
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estado de Utilidades no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:			
Venta de vehículos y repuestos	US\$	107.552.989	84.329.554
Servicios de taller y otros		<u>14.724.482</u>	<u>13.356.535</u>
		122.277.471	97.686.089
Costos:			
Costo de las ventas		97.268.479	77.071.275
Costo de servicios de taller y otros		<u>10.648.069</u>	<u>9.524.571</u>
		<u>107.916.548</u>	<u>86.595.846</u>
Utilidad bruta en ventas		14.360.923	11.090.243
Gastos de administración, ventas y generales		<u>10.142.030</u>	<u>8.568.438</u>
Utilidad en operación		4.218.893	2.521.805
Otros ingresos (gastos):			
Utilidad por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neta		391.268	239.047
Intereses y comisiones ganados		1.148.282	706.440
Intereses y comisiones pagados		(1.372.738)	(1.347.024)
Otros, neto		<u>600.795</u>	<u>106.614</u>
Otros ingresos (gastos), neto		<u>767.607</u>	<u>(294.923)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		4.986.500	2.226.882
Participación de los empleados en las utilidades (nota 12)		<u>689.285</u>	<u>298.175</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		4.297.215	1.928.707
Impuesto a la renta, estimado (nota 16)		<u>1.088.009</u>	<u>528.921</u>
Utilidad neta	US\$	<u>3.209.206</u>	<u>1.399.786</u>

  
 Sr. Marco Samaniego  
 Gerente General

  
 Sr. Ramiro Trujillo  
 Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

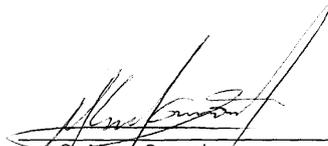
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del 2007

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	8.840.000	564.860	441	2.351.402	11.756.703
Utilidad neta		-	-	-	1.399.786	1.399.786
Apropiación de la reserva legal		-	235.140	-	(235.140)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(2.116.262)	(2.116.262)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		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	US\$	<u>8.840.010</u>	<u>939.994</u>	<u>506</u>	<u>4.469.708</u>	<u>14.250.218</u>

  
Sr. Marco Samaniego  
Gerente General

  
Sr. Barriro Trujillo  
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

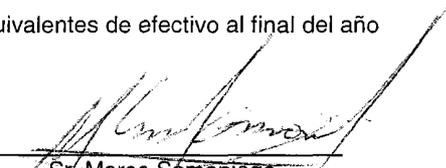
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

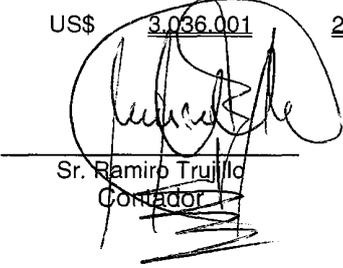
Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</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\$ 3.209.206	1.399.786
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro - clientes	384.015	167.737
Depreciación de propiedades y equipos	602.762	504.102
Utilidad por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial, neta	(391.268)	(239.047)
Utilidad en venta de propiedades y equipos	(10.181)	(9.521)
Pérdida neta proveniente de fusión	16.997	-
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(1.819.490)	(3.346.117)
Cuentas por cobrar - otras	(143.869)	1.561.356
Inventarios	(2.922.953)	(185.350)
Otros activos	(59.876)	-
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	1.853.251	1.125.494
Gastos acumulados por pagar	436.849	(363.701)
Reserva para pensiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>79.280</u>	<u>91.461</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	1.234.723	706.200
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución de inversiones temporales	(124.270)	116.263
Adiciones a propiedades y equipo	(373.238)	(1.689.000)
Producto de la venta de propiedades y equipo	171.394	125.502
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(326.114)	(1.447.235)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de sobregiro bancario	(66.450)	(3.403)
Provenientes de obligaciones bancarias	3.633.000	275.229
Disminución de obligaciones bancarias	(3.941.785)	-
Dividendos recibidos	232.859	295.810
Dividendos pagados	-	(2.116.262)
Disminución de obligación comercial	(41.694)	-
Disminución de préstamos de accionistas y terceros	(636.381)	3.381.836
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(820.451)	1.833.210
Incremento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	88.158	1.092.175
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.890.052</u>	<u>1.797.877</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de la operación	2.978.210	2.890.052
Efectivo proveniente de fusión	<u>57.791</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>3.036.001</u>	<u>2.890.052</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 no Consolidados

31 de diciembre del 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 importación de automotores, maquinarias, repuestos y más accesorios para la ventas 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 Contimobiliaria 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 <u>del 2008</u>	8 de septiembre <u>del 2008</u>
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 no Consolidados

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

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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.IC1.002 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 el 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 con excepción de lo antes mencionado 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(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.

(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%
Equipos 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 el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de tiempo de servicio de 25 años en una misma compañía.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

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.

El gasto del beneficio de la jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la compañía 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 Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades financieras 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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(3) Cuentas por Cobrar – Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar – clientes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes:			
Créditos directos	US\$	10.612.707	8.913.990
Cuentas por cobrar - financieras		3.215.820	3.602.385
Compañías relacionadas (nota 15)		73.310	-
Contratos de mandato		740.206	354.856
Cuentas por cobrar - GMAC del Ecuador S. A.		135.876	122.202
Cartera recomprada		<u>105.090</u>	<u>70.086</u>
		14.883.009	13.063.519
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>850.000</u>	<u>465.985</u>
	US\$	<u>14.033.009</u>	<u>12.597.534</u>

Los créditos directos representan financiamientos otorgados por la Compañía, respaldado con pagarés cuyo plazo es de hasta 72 meses y tienen una tasa de interés promedio anual del 15,20% en el año 2008 (16,88% en el año 2007). La Compañía para garantizar la recuperación de los créditos directos a través del 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 GMAC del Ecuador 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 GMAC del Ecuador 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	465.985	298.248
Más provisión cargada el gasto		<u>384.015</u>	<u>167.737</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>850.000</u>	<u>465.985</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un resumen de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicio de rentas internas:			
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	171.803	-
Impuesto a la renta pagado (nota 16)		-	136.129
Intereses por cobrar (nota 3)		214.515	88.404
Empleados		87.436	112.466
Anticipo a proveedores		33.251	40.547
Otras		<u>180.725</u>	<u>157.626</u>
	US\$	<u>687.730</u>	<u>535.172</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vehículos	US\$	7.809.482	4.248.719
Repuestos y otros		1.116.518	1.773.448
Trabajos en proceso		<u>435.326</u>	<u>416.206</u>
	US\$	<u>9.361.326</u>	<u>6.438.373</u>

(6) Propiedades y Equipo

Un detalle de las propiedades y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	US\$	1.963.514	1.703.698
Edificios		4.560.945	2.973.454
Instalaciones		557.948	557.948
Mejoras en propiedad arrendada		123.743	1.619.501
Maquinaria y herramientas		1.045.476	1.004.857
Muebles y enseres		430.409	415.468
Vehículos		441.962	521.492
Equipo de computación		<u>557.234</u>	<u>496.367</u>
		9.681.231	9.292.785
Menos depreciación acumulada		<u>3.647.488</u>	<u>3.136.033</u>
	US\$	<u>6.033.743</u>	<u>6.156.752</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

El movimiento resumen de las adiciones y retiros de las propiedades y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	6.156.752	5.087.835
Adiciones		373.238	1.689.000
Adiciones por fusión		312.032	-
Ventas y bajas, neto		(160.497)	(115.981)
Depreciación del año		(602.762)	(504.102)
Depreciación por fusión		(45.020)	-
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>6.033.743</u>	<u>6.156.752</u>

Al 31 de diciembre del 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).

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ecu - Auto S. A.; 22.549 acciones ordinarias de valor nominal US\$100,00 cada una; 56,05% de participación en el 2008 y 2007	US\$	2.701.435	2.535.660
Ecuawagen S. A.; 12.999 acciones ordinarias de valor nominal US\$100,00 cada una; 56,05% de participación en el 2008 y 2007		1.454.292	1.461.658
Continmobiliaria S. A.; 439 acciones ordinarias de valor nominal US\$10,00 cada una; 99,77% de participación en el 2007		-	344.576
Otras inversiones; menos del 20% de participación		<u>35.745</u>	<u>35.745</u>
	US\$	<u>4.191.472</u>	<u>4.377.639</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	Ecu Auto S. A. (auditado)		Ecuawagen S. A. (auditado)	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:				
Activos circulantes	US\$ 5.625.051	5.903.569	4.602.854	4.679.429
Pasivos circulantes	<u>2.363.136</u>	<u>3.038.542</u>	<u>1.756.046</u>	<u>1.696.348</u>
Capital de trabajo	3.261.915	2.865.027	2.846.808	2.983.081
Cuentas por cobrar a largo plazo	-	-	161.837	222.454
Propiedades y equipo, neto	2.202.890	2.488.167	393.334	367.778
Inversiones en acciones	36.427	35.373	91.868	-
Préstamos a largo plazo	(441.958)	(647.740)	(693.584)	(794.296)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización para desahucio	<u>(239.590)</u>	<u>(216.902)</u>	<u>(205.631)</u>	<u>(171.243)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$ <u>4.819.684</u>	<u>4.523.925</u>	<u>2.594.632</u>	<u>2.607.774</u>
Estado de utilidades:				
Ventas	US\$ 28.524.171	25.000.442	10.624.089	12.385.132
Costo de las ventas	22.524.452	22.538.200	9.405.905	10.947.020
Utilidad neta	<u>575.989</u>	<u>312.478</u>	<u>121.056</u>	<u>149.109</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	219.695	188.447	154.576	139.665
Utilidades disponibles	<u>576.989</u>	<u>312.478</u>	<u>121.056</u>	<u>149.109</u>
	US\$ <u>4.819.864</u>	<u>4.523.925</u>	<u>2.594.632</u>	<u>2.607.774</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>				
<u>Acreedor</u>	<u>Operación número</u>	<u>Valor</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 MM Jaramillo Arteaga S. A.	-	US\$ <u>1.813.928</u>	<u>385.403</u>	<u>1.428.525</u>	1.827	8,81%
		<u>2007</u>				
<u>Acreedor</u>	<u>Operación número</u>	<u>Valor</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>
<u>Obligaciones bancarias a corto plazo</u>						
Banco de la Producción S. A.	CAR-1010027766000	US\$ 258.819	-	-	361	9,50%
Banco Bolivariano C. A.	0500013370	333.333	-	-	364	9,50%
Banco Bolivariano C. A.	125287	250.000	-	-	188	9,50%
Banco Bolivariano C. A.	130406	833.333	-	-	366	10,50%
Produbank	-	<u>347.228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>180</u>	<u>8,25%</u>
		US\$ <u>2.022.713</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		
<u>Obligaciones bancarias a largo plazo</u>						
Banco Bolivariano C. A.	112139	US\$ <u>100.000</u>	<u>100.000</u>	<u>-</u>	<u>750</u>	<u>7,50%</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

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

<u>Año</u>		<u>2008</u>
2010	US\$	408.050
2011		463.441
2012		512.532
2013		<u>44.502</u>
	US\$	<u>1.428.525</u>

Al 31 de diciembre del 2008 las obligaciones bancarias a corto y largo plazo corresponden a varios préstamos contratados con tres instituciones bancarias locales (tres instituciones bancarias locales y una del exterior en el año 2007) para financiar el capital de trabajo. Estos préstamos están garantizados con fianza solidaria de los accionistas 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 2008 incluyendo los vencimientos circulantes por US\$37.092 (US\$37.442 en el 2007), 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 2008 (10,42% en el 2007). Un detalle de los vencimientos del saldo de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
2009	US\$	-	41.344
2010		45.651	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>1.001.214</u>	<u>1.042.558</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos de accionistas	US\$	3.090.940	3.702.045
Préstamos de terceros		<u>2.153.000</u>	<u>2.178.276</u>
	US\$	<u>5.243.940</u>	<u>5.880.321</u>

Los préstamos por pagar a accionistas constituyen préstamos recibidos para capital de trabajo que generan un interés promedio anual del 8,0% en el año 2008 (8,2% anual en el 2007).

El saldo por préstamos de terceros corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo con vencimientos anuales renovables y que generan un interés promedio anual del 8,0% en el año 2008 (8,3% en el 2007).

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 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores:			
GMAC del Ecuador S. A.	US\$	10.389.837	8.544.118
Otros proveedores locales		1.843.700	1.608.259
Compañías relacionadas (nota 15)		<u>3.746</u>	<u>14.998</u>
		12.237.283	10.167.375
Anticipos de clientes		733.645	842.813
Retenciones e impuestos por pagar		166.942	515.756
Impuesto a la renta por pagar (nota 16)		236.085	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		80.124	66.757
Otras		<u>60.909</u>	<u>69.036</u>
	US\$	<u>13.514.988</u>	<u>11.661.737</u>

(12) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un detalle de los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	689.285	298.175
Beneficios sociales		176.319	141.234
Intereses por pagar		76.148	90.704
Servicios básicos		24.000	25.400
Otros		<u>26.610</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>992.362</u>	<u>555.513</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	521.210	-	521.210
Provisión cargada a resultados		105.230	-	105.230
Pagos efectuados		<u>(13.769)</u>	<u>-</u>	<u>(13.769)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		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	US\$	<u>587.795</u>	<u>110.000</u>	<u>697.795</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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</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\$	14.706	145.844
Empleados con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		401.611	323.386
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>165.634</u>	<u>143.441</u>
	US\$	<u>581.951</u>	<u>612.671</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 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 al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

- La Compañía ocasionalmente efectúa compras de vehículos, repuestos y servicios de taller a sus compañías relacionadas. En los años que terminaron al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las compras efectuadas ascienden a aproximadamente US\$1.305.795 y US\$1.801.000, respectivamente.
- La Compañía ocasionalmente efectúa ventas de vehículos, repuestos y servicios de taller a sus compañías relacionadas. En los años que terminaron al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las ventas efectuadas ascienden a aproximadamente US\$1.019.752 y US\$1.679.000, respectivamente.
- Adicionalmente, 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 2008 y 2007 los gastos de venta y administrativos incluyen cánones de arrendamiento por US\$197.533 y US\$252.000, respectivamente.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas:		
Ecu - Auto S. A.	US\$ 72.308	-
Ecuawagen S. A.	<u>1.002</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>73.310</u>	<u>-</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar - proveedores:		
Compañías relacionadas:		
Ecu - Auto S. A.	US\$ 3.352	14.685
Ecuawagen S. A.	<u>394</u>	<u>313</u>
	US\$ <u>3.746</u>	<u>14.998</u>

(16) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones.

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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 4.986.500	2.226.882
Ingreso no gravado proveniente de contabilizar la inversión en subsidiarias al valor patrimonial proporcional	(391.268)	(239.047)
Más:		
Gastos no deducibles	502.301	426.025
Menos:		
Participación de los empleados en las utilidades	689.285	298.175
Deducciones adicionales	<u>56.211</u>	<u>-</u>
	<u>745.496</u>	<u>298.175</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>4.352.037</u>	<u>2.115.685</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>1.088.009</u>	<u>528.921</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,32%</u>	<u>27,42%</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(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 2008 y 2007 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al inicio del año	US\$	136.129	-	-	473.038
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	-	1.088.009	-
Impuestos retenidos por terceros		561.778	554.777	-	-
Anticipo del impuesto a la renta		145.329	110.272	-	-
Impuestos retenidos por terceros - fusión con Continmobiliaria S. A.		<u>8.688</u>	-	-	-
		<u>715.795</u>	<u>665.049</u>	<u>1.088.009</u>	<u>473.038</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	473.038
Compensación de impuesto a la renta		<u>851.924</u>	<u>528.920</u>	<u>851.924</u>	-
		<u>851.924</u>	<u>528.920</u>	<u>851.924</u>	<u>473.038</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>136.129</u>	<u>236.085</u>	<u>-</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 2005 al 2008.

(17) Compromisos

Un resumen de los compromisos relevantes suscritos por la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

- Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía

Según escritura pública del 23 de noviembre del 2007, la Compañía constituyó un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía con la Fiduciaria TRUST FIDUCIARIA S. A. denominado Fideicomiso Automotores Continental TF-Q-237 con la finalidad de que la cartera originada en las ventas a crédito se encuentre debidamente garantizada. Esta garantía consiste en que las personas a quienes se les financieren 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.

- Contrato de Venta y Postventa de Concesionario

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S. A., en el que 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.

(Continúa)

# AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

## Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

- Venta de cartera

La Compañía ha suscrito convenios de venta de cartera, en los cuales la Compañía vende pagarés de sus clientes y transfiere los derechos de dichos documentos al Banco MM Jaramillo Arteaga S. A. por un valor de US\$326.128 en el 2008 (US\$3.100.000 en el 2007).

- Garantías Bancarias

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 300 días.

- 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 cinco 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 2008 ascendió a US\$339.714 (US\$398.841 en el 2007).

Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados al 31 de diciembre del 2008 es de US\$456.907 (US\$796.674 en el 2007).

(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.

(19) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2009) 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>