



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. # 1776

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de ECUA-AUTO 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
ECUA-AUTO S. A.	:	1790148874001

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.: Sr. René Cordero, Gerente General
ECUA-AUTO S. A.

ECUA - AUTO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes

ECUA - AUTO S. A.
Estados Financieros
31 de diciembre del 2008
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Utilidades
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros



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
ECUA - AUTO S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Ecu - Auto S. A. al 31 diciembre del 2008, y de los estados conexos 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 Ecu - Auto S. A. al 31 de diciembre del 2007 fue realizada por otros auditores cuyo informe de fecha 29 de febrero 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Ecu - Auto 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 conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC-RNAE 069

5 de marzo del 2009

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

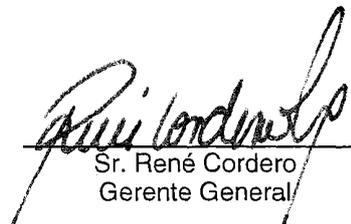
ECU

Bal

31 de diciembre del 2008

(Expresado en dólares de k

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 854.055	734.734
Inversiones temporales (nota 2)	70.000	-
Cuentas por cobrar:		
Clientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$171.966 en el 2008 y US\$163.187 en el 2007 (nota 3)	2.466.831	3.622.561
Otras (nota 4)	<u>244.416</u>	<u>416.669</u>
Cuentas por cobrar, neto	2.711.247	4.039.230
Inventarios (nota 5)	1.725.621	1.118.651
Gastos pagados por anticipado	<u>1.968</u>	<u>10.954</u>
Total activos circulantes	5.362.891	5.903.569
Propiedades y equipo neto de depreciación acumulada de US\$2.277.172 en el 2008 y US\$1.934.706 en el 2007 (nota 6)	2.202.890	2.488.167
Inversiones en acciones (nota 7)	36.427	35.373
	<u> </u>	<u> </u>
	US\$ <u>7.602.208</u>	<u>8.427.109</u>


 Sr. René Cordero
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AUTO S. A.

e General

en cifras comparativas del 2007

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 1.884.542	2.798.835
Gastos acumulados por pagar (nota 9)	<u>216.434</u>	<u>239.707</u>
Total pasivos circulantes	2.100.976	3.038.542
Pasivos a largo plazo:		
Préstamos a largo plazo (nota 10)	441.958	647.740
Reserva para pensiones de jubilación patronal (nota 11)	<u>239.590</u>	<u>216.902</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>681.548</u>	<u>864.642</u>
Total pasivos	2.782.524	3.903.184
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
40.230 acciones de US\$100 cada una	4.023.000	4.023.000
Reserva legal (nota 12)	219.695	188.447
Utilidades disponibles	<u>576.989</u>	<u>312.478</u>
Total patrimonio de los accionistas	4.819.684	4.523.925
	US\$ <u>7.602.208</u>	<u>8.427.109</u>
Compromisos y contingencias (nota 15)	US\$ <u>172.000</u>	<u>165.000</u>



Srta. Mónica Mina
Contadora

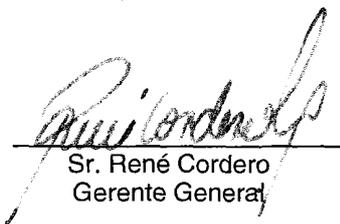
ECUA - AUTO S. A.

Estado de Utilidades

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:			
Ventas de vehículos y repuestos	US\$	25.902.026	22.348.091
Servicios de taller y otros		<u>2.622.145</u>	<u>2.652.352</u>
		28.524.171	25.000.443
Costos:			
Costo de las ventas		23.705.965	20.687.681
Costo de servicios de taller y otros		<u>1.818.487</u>	<u>1.850.519</u>
		<u>25.524.452</u>	<u>22.538.200</u>
Utilidad bruta en ventas		2.999.719	2.462.243
Gastos de administración, ventas y generales		<u>2.336.653</u>	<u>2.043.067</u>
Utilidad en operaciones		663.066	419.176
Otros ingresos (gastos):			
Intereses pagados		(135.523)	(177.214)
Intereses ganados		106.495	79.787
Otros ingresos		309.519	215.492
Otros gastos		<u>(25.679)</u>	<u>(21.701)</u>
Otros ingresos, neto		<u>254.812</u>	<u>96.364</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		917.878	515.540
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)		<u>137.682</u>	<u>77.781</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		780.196	437.759
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)		<u>203.207</u>	<u>125.281</u>
Utilidad neta	US\$	<u>576.989</u>	<u>312.478</u>


 Sr. René Cordero
 Gerente General


 Srta. Mónica Mina
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUA - AUTO S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

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	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	4.023.000	156.700	317.467	4.497.167
Utilidad neta		-	-	312.478	312.478
Apropiación para reserva legal		-	31.747	(31.747)	-
Dividendos pagados		-	-	(285.720)	(285.720)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		4.023.000	188.447	312.478	4.523.925
Utilidad neta		-	-	576.989	576.989
Apropiación para reserva legal		-	31.248	(31.248)	-
Dividendos pagados		-	-	(281.230)	(281.230)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>4.023.000</u>	<u>219.695</u>	<u>576.989</u>	<u>4.819.684</u>


Sr. René Cordero
Gerente General


Sra. Mónica Mina
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

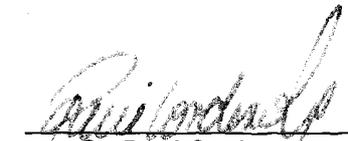
ECUA - AUTO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

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>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 576.989	312.478
Ajustes por partidas que no requieren efectivo		
Estimación de cuentas de dudoso cobro	24.481	44.656
Depreciación de las propiedades y equipo	347.528	208.101
Ingresos por valuación de inversiones en acciones	(1.054)	(473)
Utilidad en venta de las propiedades y equipo	(934)	-
Variación neta en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	1.131.249	(954.725)
Cuentas por cobrar - otras	172.253	(9.601)
Inventarios	(606.970)	319.466
Gastos pagados por anticipado	8.986	(1.418)
Variación neta en pasivos - (aumento) disminución:		
Cuentas por pagar	(914.293)	615.887
Gastos acumulados por pagar	(23.273)	116.099
Reserva para pensiones de jubilación patronal, neto	<u>22.688</u>	<u>25.086</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>737.650</u>	<u>675.556</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento en inversiones temporales	(70.000)	-
Adiciones a propiedades y equipo	(62.709)	(8.971)
Proveniente de la venta de propiedades y equipo	<u>1.392</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(131.317)</u>	<u>(8.971)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Cancelación de préstamos a largo plazo	(205.782)	(74.330)
Disminución de obligaciones financieras	-	(151.575)
Dividendos pagados	<u>(281.230)</u>	<u>(285.720)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(487.012)</u>	<u>(511.625)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	119.321	154.960
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>734.734</u>	<u>579.774</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>854.055</u>	<u>734.734</u>


 Sr. René Cordero
 Gerente General


 Sra. Mónica Mina
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones de la Compañía

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública otorgada el 13 de marzo de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de mayo de 1974 con el nombre de Ecu - Auto S. A. "ECAUSA". Las actividades de la Compañía consisten en la importación, distribución, comercialización de toda clase de vehículos, motores; maquinarias y en general todos servicios relacionados con el sector automotriz.

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

(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 son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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 presenta 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 deprecia 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%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipo; y, muebles y enseres	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones donde la Compañía posee menos 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.

(i) 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.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

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 tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

El costo del beneficio por jubilación patronal 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 una firma de actuarios consultores independientes y debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(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 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

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2008, constituye un depósito a plazo fijo que la Compañía mantiene con el Produbank a una tasa de interés anual del 3,05% a 99 días plazo.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(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\$	2.236.244	3.042.458
Cuentas por cobrar - financieras		377.656	743.290
Compañía relacionadas (nota 13)		<u>24.897</u>	<u>-</u>
		<u>2.638.797</u>	<u>3.785.748</u>
 Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		 <u>171.966</u>	 <u>163.187</u>
	US\$	<u>2.466.831</u>	<u>3.622.561</u>

Los créditos directos representan créditos a clientes otorgados directamente por la Compañía, los cuales se encuentran respaldados con pagarés, cuyo plazo es de hasta 36 meses y devengan una tasa de interés promedio anual del 16,30% en el año 2008 (16,88% en el año 2007).

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.

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\$	163.187	142.235
Más provisión cargada el gasto		24.481	44.656
Castigos efectuados		<u>15.702</u>	<u>23.704</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>171.966</u>	<u>163.187</u>

(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>
Impuesto a la renta (nota 14)	US\$	36.786	59.343
Contratos de mandato		110.512	263.288
Anticipos a terceros		2.885	1.981
Cuentas por cobrar - General Motors del Ecuador S. A.		55.189	49.784
Cuentas por cobrar empleados		4.819	13.048
Otras		<u>34.225</u>	<u>29.225</u>
	US\$	<u>244.416</u>	<u>416.669</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de impuesto a la renta pagado corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta que han efectuado terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración, si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar oportunamente a la administración tributaria.

Las cuentas por cobrar - otras: contratos de mandato representan el valor 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 - otras: General Motors del Ecuador S. A. constituyen valores por cobrar correspondientes a los bonos por descuentos otorgados a clientes. Estos valores son recuperados a través de notas de crédito emitidas por General Motors del Ecuador S. A. que son compensados con las cuentas por pagar que se mantienen con el proveedor.

(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\$	1.381.606	777.108
Repuestos y accesorios		250.299	286.380
Trabajos en proceso		<u>93.716</u>	<u>55.163</u>
	US\$	<u>1.725.621</u>	<u>1.118.651</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\$	1.510.177	1.510.177
Edificios		2.496.912	2.496.912
Vehículos		143.011	88.602
Maquinaria y equipo		96.833	94.127
Muebles y enseres		72.588	72.126
Equipos de computación		<u>160.541</u>	<u>160.929</u>
		4.480.062	4.422.873
Menos depreciación acumulada		<u>2.277.172</u>	<u>1.934.706</u>
	US\$	<u>2.202.890</u>	<u>2.488.167</u>

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:

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	2.488.167	2.687.298
Adiciones		62.709	8.970
Ventas, netas		(458)	-
Depreciación del año		<u>347.528</u>	<u>208.101</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>2.202.890</u>	<u>2.488.167</u>

(7) Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.; 36.846 acciones ordinarias de US\$1,00 cada una ; 2,31% de participación en el 2008 y 2007	US\$	34.847	34.847
Coneca S. A.; 66.932 acciones ordinarias de US\$0,04 cada una; 0,44% de participación en el 2008 y 2007		<u>1.580</u>	<u>526</u>
	US\$	<u>36.427</u>	<u>35.373</u>

(8) 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\$	1.159.781	2.047.817
General Motors del Ecuador S. A.		233.776	263.233
Concesionarios		17.983	72.453
Compañías relacionadas (nota 13)		7.727	49.243
Otros		<u>166.839</u>	<u>57.974</u>
		1.586.142	2.490.720
Anticipo clientes		175.659	138.219
Retenciones e impuestos por pagar		87.415	142.026
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		18.388	13.743
Otras		<u>16.938</u>	<u>14.127</u>
	US\$	<u>1.884.542</u>	<u>2.798.835</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	137.682	77.781
Beneficios sociales		58.414	55.163
Otros		<u>20.338</u>	<u>106.763</u>
	US\$	<u>216.434</u>	<u>239.707</u>

(10) Préstamos a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los préstamos a largo plazo constituyen obligaciones con accionistas por préstamos recibidos para capital de trabajo sin plazos definidos de vencimiento y que generan un interés promedio anual del 8% para los años 2008 y 2007, respectivamente.

(11) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	191.816
Provisión cargada a resultados		25.086
Pagos efectuados		<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		216.902
Provisión cargada a resultados		28.521
Pagos efectuados		<u>5.833</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>239.590</u>

Según se indica en la nota 1 (j), 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:

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$ 142.244	132.465
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años	57.936	35.239
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>39.410</u>	<u>49.198</u>
	US\$ <u>239.590</u>	<u>216.902</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<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.

(12) Restricciones Reservas

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.

(13) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un detalle de los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 que originan los saldos por cobrar y por pagar es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance General:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas - Automotores Continental S. A.	US\$ <u>24.897</u>	<u>-</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar - proveedores:		
Compañías relacionadas - Automotores Continental S. A.	US\$ <u>7.727</u>	<u>49.243</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- 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\$1.503.327 y US\$1.593.000, 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\$1.002.203 y US\$1.840.000, respectivamente.
- Adicionalmente, la Compañía recibe de Automotores Continental S. A. pagos por arrendamiento de edificios e instalaciones en la ciudad de Quito. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los otros ingresos incluyen cánones de arrendamiento por US\$195.840 y US\$192.000, respectivamente.

(14) Impuesto a la Renta

La tasa comparativa 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\$	917.878	515.540
Más:			
Gastos no deducibles		33.525	63.367
Participación de los empleados sobre los ingresos exentos		<u>159</u>	<u>-</u>
		33.684	63.367
Menos:			
Ingreso no gravado proveniente de contabilizar las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional		1.054	-
Participación de los empleados en las utilidades		<u>137.682</u>	<u>77.781</u>
		<u>138.736</u>	<u>77.781</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>812.826</u>	<u>501.126</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>203.207</u>	<u>125.281</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>26.0%</u>	<u>28.6%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

ECUA - AUTO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	59.343	-
Mas:			
Impuestos retenidos por terceros		180.650	184.624
Menos:			
Impuesto a la renta del año		<u>203.207</u>	<u>125.281</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>36.786</u>	<u>59.343</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.

(15) Compromisos

- 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 Ecu - Auto 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 periodos adicionales de dos años, siempre que el concesionario cumpla con todas las condiciones y obligaciones y responsabilidades establecidas en el contrato.

- Contratos de Arrendamiento

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía ha suscrito tres contratos de arrendamiento con terceros por los locales donde funcionan sus oficinas, sucursal y bodega; cuyos plazos de duración varían pero no superan los cuatro años, y además son renovables previo acuerdo entre las partes. El mayor plazo de vencimiento de estos contratos es diciembre del 2012.

El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre del 2008 ascendió a US\$237.824 (US\$221.951 en el 2007).

Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados para el 2008 es de US\$624.549 (US\$221.218 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\$172.000 (US\$165.000 en el 2007), cuyo plazo de vencimiento es de 360 días.

(16) 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 Ecu - Auto S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.