PRICEWATERHOUSECOOPERS

37022

**PricewaterhouseCoopers**
**del Ecuador Cía. Ltda.**
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente # 37022

Señores
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**
Ciudad.-

Guayaquil, 3 de julio del 2009

Estimados señores:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA .** al 31 de diciembre del 2008 .

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

**ECUATORIANA DE MOTORES CIA. LTDA.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

**INDICE**


Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE NOMBRAMIENTOS
Roddy Constante
GUAYAQUIL


**Abreviaturas usadas:**

| | | |
|---|---|---|
| US$ | - | Dólares estadounidenses |
| NEC No. 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de los estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". |
| MOTOREC | - | Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. |

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3702

**PricewaterhouseCoopers**
**del Ecuador Cía. Ltda.**
*Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2*
*Casilla: 09-01-5820*
*Guayaquil - Ecuador*
*Teléfono: (593) 4 2288-199*
*Celular: (593) 9 632 5027*
*Fax: (593) 4 2286-889*

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
socios de

**Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda.**

Guayaquil, 1 de julio del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2008, el rubro Anticipos de clientes incluye aproximadamente US$471,000 de valores recibidos de clientes que no han sido identificados. La Compañía se encuentra en el proceso de identificación de estas partidas que estima serán regularizadas con contrapartida al rubro Documentos y cuentas por cobrar - Clientes.

4. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene registrado en sus estados financieros Intereses por devengar por concepto del financiamiento en la venta de camiones por un monto aproximado de US$10,100,000 los cuales se encuentran incluidos como parte de las cuentas por cobrar a Clientes a corto y a largo plazo y en Intereses diferidos a corto y largo plazo en el pasivo. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que estos valores se contabilicen como cuentas por cobrar a medida que se devenguen; este asunto no tiene efecto en los resultados del año ni en el patrimonio.

5. Los estados financieros adjuntos no presentan información comparativa según lo requerido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los miembros del Directorio y
socios de
**Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda.**
Guayaquil, 1 de julio del 2009

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de: i) los ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance a nuestro trabajo descrita en el párrafo 3 precedente; ii) el efecto sobre el balance general del asunto indicado en el párrafo 4 anterior; y, iii) la falta de presentación de estados financieros comparativos indicada en el párrafo 5 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

7. Como se indica en la Nota 18 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene saldos por cobrar a corto plazo y por pagar a corto y largo plazo con compañías y partes relacionadas por US$12,561, US$34,665,052 y US$11,173,292 respectivamente; adicionalmente, durante el año 2008 se realizaron transacciones por compras con dichas compañías cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 18. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTROS DE AUDITORES EXTERNOS
Roddy Constante
GUAYAQUIL

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

**ECUATORIANA DE MOTORES**

**ESTADO DE RESULTADOS**
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | |
|---|---|---|
| Ventas netas | | 92,511,374 |
| Costo de mercaderías vendidas | | ( 82,839,685) |
| Utilidad bruta | | 9,671,689 |
| Gastos operativos: | | |
| Gastos de administración | 16 | ( 1,377,503) |
| Gastos de ventas | 16 | ( 8,214,253) |
| | | ( 9,591,756) |
| Utilidad operativa | | 79,933 |
| Ingresos financieros (neto de gastos financieros por US$363,550) por intereses cobrados a clientes | | 7,468,443 |
| Otros egresos, neto | 17 | ( 175,071) |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta | | 7,373,305 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 9 | ( 1,105,996) |
| Impuesto a la renta | 9 | ( 1,637,870) |
| Utilidad neta del año | | 4,629,439 |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

Dr. Celso Villegas
Contador General

**ECUATORIANA DE MOTORES**

**BALANCE GENERAL**
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo | Referencia a Notas | | Pasivo y patrimonio | Referencia a Notas | |
|---|---|---|---|---|---|
| ACTIVO CORRIENTE | | | PASIVO CORRIENTE | | |
| Caja y bancos | 3 | 1,388,619 | Porción corriente de las obligaciones bancarias | 12 | 1,164,337 |
| Inversiones temporales | 3 | 840,597 | Porción corriente del pasivo diferido | 11 | 6,639,278 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | | |
| Clientes | 4 | 43,319,268 | Documentos y cuentas por pagar | | |
| Compañías relacionadas | 18 | 12,561 | Proveedores | 7 | 2,689,610 |
| Empleados | | 6,192 | Compañías relacionadas | 18 | 34,665,052 |
| Impuestos fiscales | 10 | 1,170,303 | Impuestos fiscales | 10 | 1,834,402 |
| Otras cuentas por cobrar | | 15,284 | Anticipo de clientes | | 1,537,409 |
| | | 44,523,608 | Otras cuentas por pagar | | 149,817 |
| Provisión para cuentas incobrables | 9 | ( 1,394,133) | | | 40,876,290 |
| | | 43,129,475 | | | |
| Inventarios | 5 | 3,111,524 | Pasivos acumulados | 8 y 9 | 1,799,704 |
| Total del activo corriente | | 48,470,215 | Total del pasivo corriente | | 50,479,609 |
| DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - Clientes | 4 | 38,034,124 | PASIVO DIFERIDO | 11 | 3,467,384 |
| | | | PASIVO A LARGO PLAZO | | |
| | | | Compañías relacionadas | 18 | 11,173,292 |
| | | | Obligaciones bancarias | 12 | 1,321,882 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO | 6 | 1,389,999 | Provisión para jubilación patronal | 9 y 13 | 202,531 |
| | | | | | 12,697,705 |
| OTROS ACTIVOS | | 100 | | | |
| | | | PATRIMONIO (según estado adjunto) | | 21,249,740 |
| Total del activo | | 87,894,438 | Total del pasivo y patrimonio | | 87,894,438 |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

Dr. Celso Villegas
Contador General

ECUATORIANA DE MOTORES

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
## AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | Capital social | Reserva legal | Reserva de capital | Otras reservas | Utilidades no distribuidas | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 1 de enero del 2008 | | 3,719,982 | 6,066 | 1,055,141 | 608 | 11,213,096 | 15,994,893 |
| Impuesto a la renta y participación de los trabajadores del año 2007 | | | | | | (1,811,870) | ( 1,811,870) |
| Ajustes a Utilidades no distribuidas | 11 | | | | | 4,931,285 | 4,931,285 |
| Saldos ajustados al 1 de enero del 2008 | | 3,719,982 | 6,066 | 1,055,141 | 608 | 14,332,511 | 19,114,308 |
| Resoluciones de la Junta General de Socios del 4 de junio del 2008 | | | | | | | |
| Dividendos declarados por pagar | | | | | | (2,494,007) | ( 2,494,007) |
| Resoluciones de la Junta General de Socios del 31 de julio del 2008 | | | | | | | |
| Apropiación de Reserva legal | 14 | | 210,183 | | | (210,183) | - |
| Aumento de capital social mediante apropiación de utilidades | 14 | 3,993,475 | | | | (3,993,475) | - |
| Utilidad neta del año | | | | | | 4,629,439 | 4,629,439 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | | 7,713,457 | 216,249 | 1,055,141 | 608 | 12,264,285 | 21,249,740 |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

Dr. Celso Villegas
Contador General

## NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**
**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a Notas | 2008 |
|---|---|---|
| **Flujo de efectivo de las actividades de operación:** | | |
| *Utilidad neta del año* | | 4,629,439 |
| Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | |
| Depreciaciones | 6 | 114,331 |
| Bajas de propiedades, planta y equipo | 6 | 12,402 |
| *Provisión para cuentas incobrables* | 9 | 517,035 |
| Provisión para jubilación patronal | 9 | 202,531 |
| | | 5,475,738 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | ( 16,425,023) |
| Inventarios | | ( 957,304) |
| Documentos y cuentas por pagar | | ( 519,627) |
| Pasivos diferidos | | 611,590 |
| Pasivos acumulados | | 1,105,833 |
| Pagos de impuesto a la renta y participación a trabajadores del año 2007 | | ( 1,811,870) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | | ( 12,520,663) |
| **Flujo de efectivo de las actividades de inversión:** | | |
| Adiciones netas de propiedades, planta y equipo | 6 | ( 24,793) |
| Incremento neto de cargos diferidos y otros activos | | ( 100) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | | ( 24,893) |
| **Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:** | | |
| (Disminución) de la porción corriente de las obligaciones bancarias | | ( 276,337) |
| Aumento del pasivo a largo plazo - Obligaciones bancarias | | 987,684 |
| (Aumento) de Cuentas por cobrar corto plazo - compañías relacionadas | | ( 12,561) |
| Aumento de Pasivo corto y largo plazo - compañías relacionadas | | 12,438,052 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | | 13,136,838 |
| Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo | | 591,282 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 1,637,934 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 3 | 2,229,216 |

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

Dr. Celso Villegas
Contador General

ECUATORIANA DE MOTORES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

## NOTA 1 - OPERACIONES

### Negocio y operaciones

Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. se constituyó el 23 de marzo de 1987 siendo su objeto social el comercio al por mayor y menor de camiones, motores nuevos y usados de combustión interna para automotores y maquinarias en general, repuestos y accesorios, reparación y reconstrucción de motores, importación y exportación relacionada con su objeto. Desde su formación, la Compañía se dedica a la venta al por mayor y menor de camiones y repuestos para los camiones que comercializa, así como reparación y mantenimiento de camiones.

La Compañía mantiene un contrato con su compañía relacionada Maquinarias y Vehículos S.A. mediante el cual se concede a Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. el derecho exclusivo de distribución, comercialización, ensamblaje de los vehículos, así como el uso comercial del nombre Hino para la región interandina.

### Déficit de capital de trabajo -

El endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraidos principalmente con instituciones financieras y compañías relacionadas por la compra de inventarios, han incidido en la situación financiera de la Empresa, generando que al cierre del 2008 mantenga un déficit en el capital de trabajo por US$2,009,394.

La Administración de la Compañía considera que con el flujo de las operaciones y la facilidad de pago que le otorgan la compañía relacionada y el accionista le permitirá mantener el flujo de caja necesario para atender las obligaciones corrientes.

### Entorno económico -

Durante el segundo semestre del 2008, la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar

**NOTA 1 - OPERACIONES**
(Continuación)

las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, restricción de importaciones. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración informa que las situaciones antes indicadas han originado y/o tendrán impacto en los márgenes brutos y de operación de la Compañía, consecuentemente, efectuará un seguimiento cercano a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas presupuestarias, comerciales y financieras a seguir con el fin de crear las condiciones que favorezcan el logro de los objetivos de posicionamiento en el mercado y crecimiento.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, sin embargo ha adoptado las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando:

a) Comercialización de vehículos seminuevos.

b) Incorporar estrategias promocionales para ampliar el servicio postventa.

c) Ampliación y remodelación de las instalaciones de Talleres para aumentar el ingreso de unidades.

d) Mantener la política de financiamiento en ventas a crédito; y,

e) Optimización de recursos.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

**a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**
*(Continuación)*

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

**c) Documentos y cuentas por cobrar Clientes -**

Los documentos y cuentas por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios más los intereses respectivos, calculados hasta la fecha de vencimiento de los adeudos, menos los cobros realizados. Los intereses no devengados son registrados en el rubro Pasivo diferido (corto y largo plazo) y se llevan a resultados en base a su devengamiento. Se registra una provisión para cuentas de dudosa recuperación con cargo a los resultados del año.

**d) Inventarios -**

Los inventarios de camiones se muestran al costo específico de cada bien.

Los inventarios de repuestos se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

**e) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

**f) Jubilación patronal y desahucio -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona, a partir del año 2008, con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total. La Compañía no ha constituido provisión para desahucio.

**g) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

**h) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Para el año 2008, la Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 25%.

**i) Reserva de capital -**

Esto rubro incluye los saldos que la Compañía ha registrado en las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**j) Reserva legal**

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 5% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 20% del capital social.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

**k) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

| | |
|---|---|
| Caja y Bancos | 1,388,619 |
| Inversiones temporales (1) | 840,597 |
| | 2,229,216 |

(1) Corresponde principalmente a overnight en el Banco Pichincha C.A. por US$840,597 que venció el 1 de enero del 2009, el cual ha sido renovado sucesivamente en similares condiciones.

**NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo se compone de la siguiente manera:

| | Corto plazo | Largo plazo | Total | |
|---|---|---|---|---|
| Cuentas por cobrar | 433,252 | - | 433,252 | |
| Documentos por cobrar | 42,886,016 | 38,034,124 | 80,920,140 | (1) |
| | 43,319,268 | 38,034,124 | 81,353,392 | |

(1) El saldo de este rubro incluye las cuotas mensuales (capital más intereses) por las ventas de vehículos con vencimientos que oscilan entre 12 y 48 meses, que incluyen los intereses no devengados al 31 de diciembre del 2008 por US$10,106,665.

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

Composición:

| | |
|---|---|
| Camiones Hino | 2,508,653 |
| Repuestos (piezas y partes) | 594,017 |
| Otros | 8,854 |
| | 3,111,524 |

## NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

| | | Tasa anual de depreciación % |
|---|---|---|
| Edificios | 588,375 | 5 |
| Instalaciones | 55,528 | 10 |
| Muebles y enseres | 169,980 | 10 |
| Equipo de oficina | 73,939 | 10 |
| Equipo de computación | 136,584 | 33,33 |
| Maquinaria y equipos | 24,784 | 10 |
| Vehículos | 175,307 | 20 |
| Herramientas | 119,682 | 10 |
| | 1,344,179 | |
| Menos - depreciación acumulada | ( 640,818) | |
| | 703,361 | |
| Terrenos | 683,099 | |
| Construcciones en curso | 3,539 | |
| Total al 31 de diciembre del 2008 | 1,389,999 | |

Movimientos:

| | |
|---|---|
| Saldos al 1 de enero del 2008 | 1,491,939 |
| Adiciones, netas | 12,391 |
| Depreciación del año | ( 114,331) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 1,389,999 |

## NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

| | |
|---|---|
| Latina Seguros (1) | 2,478,309 |
| Carseg (Hunter) (1) | 158,995 |
| Otros menores | 52,306 |
| | 2,689,610 |

(1) Corresponde principalmente a los montos por cancelar por concepto de seguros vendidos de los camiones por el período de un año, así como también por instalaciones de disposiciones de seguridad para los camiones.

## NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

| | |
|---|---|
| Participación de trabajadores pendientes de pago (Nota 9) | 1,683,156 |
| Beneficios sociales (Nota 9) | 116,548 |
| | 1,799,704 |

## NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

| | Saldos al inicio | Incrementos | Pagos y/o utilizaciones | Saldos al final |
|---|---|---|---|---|
| Provisión para cuentas incobrables | 877,098 | 517,035 | - | 1,394,133 |
| Beneficios sociales (Nota 8) | 116,711 | 993,780 | 993,943 | 116,548 |
| Jubilación patronal (Nota 13) | - | 202,531 | - | 202,531 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades (Véase Nota 8) | 577,160 | 1,105,996 | - | 1,683,156 |
| Impuesto a la renta del año (Véase Nota 10) | 813,987 | 1,637,870 | 813,987 | 1,637,870 |

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2004 inclusive, los años 2005 y 2006 se encuentran en proceso de revisión y los años 2007 y 2008 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta por los años 2002, 2003 y 2004, por US$4,711,133, US$788,117 y US$590,028 respectivamente. La Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que tales glosas serán resueltas favorablemente, por lo que no considera necesario constituir provisiones para cubrir esta contingencia.

### Impuestos fiscales por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2008, el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos, se compone de:

(Véase siguiente página)

**NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA**
(Continuación)

| | |
|---|---|
| Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1) | 373,996 |
| Anticipo de impuesto a la renta | 496,630 |
| Retenciones en la fuente | 299,677 |
| | 1,170,303 |

(1) IVA generado en compras correspondiente al mes de diciembre del 2008.

**Impuestos fiscales por pagar -**

Al 31 de diciembre del 2008, el rubro Documentos y cuentas por pagar - Impuestos, se compone de:

| | |
|---|---|
| Impuesto a la renta por pagar | 1,637,870 |
| Retenciones e impuestos | 196,532 |
| | 1,834,402 |

**Conciliación tributaria - contable**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta sobre el año terminado al 31 de diciembre del 2008:

| | |
|---|---|
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 7,373,305 |
| Menos - Participación a los trabajadores en las utilidades | ( 1,105,996) |
| Más - Gastos no deducibles | 284,170 |
| Base imponible para el Impuesto a la renta | 6,551,479 |
| Tasa impositiva | 25% |
| Impuesto a la renta | 1,637,870 |

**Cambios en la legislación -**

Mediante Decreto Ejecutivo No 1364, publicado en el Registro Oficial Suplemento 442 del 8 de octubre del 2008, se reformó el reglamento para la aplicación de la Ley de Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento para la aplicación del Impuesto a la salida de divisas entre las cuales incluyen reformas a las indemnizaciones laborales, a los reembolsos de gastos, entre otros. El 30 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 497, se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual trae entre otros, modificaciones en materia de impuesto al Valor Agregado y la modificación a la tasa del impuesto de salida de divisas de 0.5% a 1%. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2009.

**NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA**
(Continuación)

Posteriormente, mediante Decreto Ejecutivo No 1364, publicado en el Registro Oficial Suplemento 442 del 8 de octubre del 2008, se reformó el reglamento para la aplicación de la Ley de Orgánica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento para la aplicación del Impuesto a la salida de divisas entre las cuales incluyen reformas a las indemnizaciones laborales, a los reembolsos de gastos, entre otros. El 30 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 497, se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual trae entre otros, modificaciones en materia de impuesto al Valor Agregado y la modificación a la tasa del impuesto de salida de divisas de 0.5% a 1%. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2009.

**NOTA 11 - PASIVO DIFERIDO**

Al 31 de diciembre del 2008 los saldos se componen de la siguiente manera:

| | |
|---|---|
| Intereses por realizar 2009 | 6,639,278 |
| Intereses por realizar 2010 | 2,889,762 |
| Intereses por realizar 2011 | 572,955 |
| Intereses por realizar 2012 | 4,667 |
| | 10,106,662 |
| Menos - Porción corriente | ( 6,639,278) |
| | 3,467,384 |

Durante el año 2008, la Compañía procedió a regularizar el saldo de la cuenta Pasivo diferido acreditando a Utilidades no distribuidas al inicio del año aproximadamente US$4,930,000 que correspondían a años anteriores.

**NOTA 12 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES BANCARIAS**

Composición:

| | Interés anual (%) | |
|---|---|---|
| Banco Internacional S.A. | | |
| Préstamo No 500302814 (1) | 8.5 | 62,629 |
| Préstamo No 500302845 (1) | 8.5 | 271,568 |
| Préstamo No 500303343 (2) | 9.5 | 2,152,022 |
| | | 2,486,219 |
| Menos: porción corriente | | ( 1,164,337) |
| | | 1,321,882 |

**NOTA 12 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES BANCARIAS**
(Continuación)

(1) Corresponde a saldos de obligaciones contratadas con el Banco Internacional en mayo del 2006 para financiar capital de trabajo por US$500,000 y US$1,500,000 respectivamente, con vencimientos mensuales.

(2) Corresponde a saldos de una obligación contratada con el Banco Internacional en mayo del 2008 para financiar capital de trabajo por US$2,600,000 con vencimientos mensuales.

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 se exponen a continuación:

| Años | |
|---|---|
| 2010 | 913,725 |
| 2011 | 408,157 |
| | 1,321,882 |

**NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL**

Composición:

| | 2008 |
|---|---|
| Jubilación patronal (1) | 202,531 |

(1) Esta provisión, constituida a partir del 2008, considera el valor actual de la reserva matemática a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 2.40% anual, y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2008, así como una tasa de descuento del 6,50% anual. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

**NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 comprende 7,713,457 participaciones ordinarias de valor nominal US$1 cada una.

La Junta General de Socios celebrada el 31 de julio del 2008 resolvió: i) aumentar el capital social en US$3,993,475, mediante la capitalización de las utilidades del año 2007; y ii) la apropiación para reserva legal por US$210,183, correspondientes a la utilidad neta del año 2007.

## NOTA 15 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## NOTA 16 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y DE VENTAS

| | Gastos de administración | Gastos de ventas |
|---|---|---|
| Comisión por subdistribución (1) | - | 5,010,787 |
| Publicidad y propaganda (2) | - | 2,039,615 |
| Sueldos y beneficios sociales | 560,991 | 468,496 |
| Provisión por incobrables (3) | - | 517,035 |
| Depreciación | 100,554 | - |
| Servicios profesionales | 157,688 | - |
| Gastos generales | 66,732 | - |
| Otros menores | 491,538 | 178,320 |
| | 1,377,503 | 8,214,253 |

(1) Véase Nota 19 I.

(2) Corresponde a publicidad contratada en medios de difusión colectiva hasta finales del año 2009. El monto comprometido para el año 2009 es aproximadamente US$1,240,000.

(3) Véase Nota 9.

## NOTA 17 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

| | |
|---|---|
| Gastos por moras y multas (1) | ( 200,665) |
| Gastos no deducibles (2) | ( 81,167) |
| Utilidad en venta de activos | 10,813 |
| Otros, neto | 95,948 |
| | ( 175,071) |

(1) Corresponde a gastos por moras y multas por reliquidación de impuesto a la renta por los años 2005 y 2006.

(2) Corresponde principalmente a la parte no deducible de la provisión de jubilación patronal para trabajadores con un tiempo menor a 10 años.

## NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

A continuación se muestran los saldos al 31 de diciembre del 2008 con compañías y partes relacionadas a esa fecha:

| | |
|---|---|
| Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo | |
| Maquinarias y Vehículos S.A. (1) | 12,561 |
| Pasivo a corto plazo - Compañías y partes relacionadas | |
| Maquinarias y Vehículos S.A. (1) | 33,654,991 |
| Kléber Vaca Garzón (2) | 1,006,776 |
| Otros accionistas menores | 3,285 |
| | 34,665,052 |
| Pasivo a largo plazo - Compañías y partes relacionadas | |
| Maquinarias y Vehículos S.A. (1) | 6,088,117 |
| Kléber Vaca Garzón (2) | 5,085,175 |
| | 11,173,292 |

(1) Los saldos con Maquinarias y Vehículos S.A. incluyen lo siguiente: i) Anticipos entregados; ii) Cuentas por pagar por compra de camiones, cuyas facturas tienen un plazo máximo de 180 días y no generan intereses; iii) comisiones pagadas de acuerdo con el contrato de subdistribución celebrado entre las partes (Véase Nota 19), registradas como cuentas por pagar a largo plazo.

(2) Corresponden a saldos pendientes de pago por repartición de utilidades acumuladas de años anteriores y otros valores pendientes de pago. Según acuerdo con el accionista estos valores serán cancelados en la medida que lo permita el flujo de fondos de la Compañía.

Los documentos y cuentas por cobrar y por pagar a largo plazo no tienen fecha de cobro y/o pago definidos y no causan ni devengan intereses, por disposición expresa del Directorio de las compañías. Estos saldos se estiman cobrar y cancelar en el largo plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2008 con las compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

- Compras de camiones marca "Hino" a Maquinarias y Vehículos S.A. y comisiones por subdistribución por US$79,502,698 y US$5,010,786, respectivamente.

## NOTA 19 - COMPROMISOS

### I. Contrato de subdistribución exclusiva de camiones "Hino" -

Mediante este contrato de fecha 3 de enero del 2005, Maquinarias y Vehículos S.A. entrega la subdistribución exclusiva de los camiones marca "Hino" a la compañía Ecuatoriana de

**NOTA 19 - COMPROMISOS**
(Continuación)

Motores Cía. Ltda. en las provincias de Tungurahua, Bolívar, Chimborazo, Cotopaxi, Napo, Pastaza, Orellana y Sucumbíos. La Compañía paga al final de cada año, una comisión que es acordada entre las partes anualmente.

El plazo de este contrato es de un año renovable automáticamente, si ninguna de las partes manifiesta la intención de darlo por terminado.

**NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2008 en conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad, se incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

## NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

| | Saldos según registros contables | Diferencias | Saldos según estados financieros |
|---|---|---|---|
| **Balance General** | | | |
| Activo | | | |
| Caja y bancos | 2,229,216 | ( 840,597) | 1,388,619 |
| Inversiones temporales | - | 840,597 | 840,597 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | |
| Clientes | 42,886,017 | 433,251 | 43,319,268 |
| Compañías relacionadas | | 12,561 | 12,561 |
| Empleados | 7,451 | ( 1,259) | 6,192 |
| Impuestos fiscales | 796,307 | 373,996 | 1,170,303 |
| Otras cuentas por cobrar | 833,833 | ( 818,549) | 15,284 |
| Total del activo | 46,752,824 | - | 46,752,824 |
| Pasivo | | | |
| Documentos y cuentas por pagar | | | |
| Proveedores | 37,410,990 | ( 34,721,380) | 2,689,610 |
| Compañías relacionadas | - | 34,665,052 | 34,665,052 |
| Anticipo de clientes | - | 1,537,409 | 1,537,409 |
| Otras cuentas por pagar | 12,804,190 | ( 12,654,373) | 149,817 |
| Pasivos acumulados | 2,002,235 | ( 202,531) | 1,799,704 |
| PASIVO A LARGO PLAZO | | | |
| Compañías relacionadas | - | 11,173,292 | 11,173,292 |
| Provisión para jubilación patronal | - | 202,531 | 202,531 |
| | 52,217,415 | - | 52,217,415 |
| **Estado de pérdidas y ganancias** | | | |
| Gastos de administración | 11,629,791 | ( 10,252,288) | 1,377,503 |
| Gastos de ventas | 705,831 | 7,508,422 | 8,214,253 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | - | 1,105,996 | 1,105,996 |
| Impuesto a la renta | - | 1,637,870 | 1,637,870 |
| | 12,335,622 | - | 12,335,622 |

## NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de julio del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.