

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

MAQUINARIAS Y VEHICULOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

4164
41

MAQUINARIAS Y VEHICULOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros



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".
NEC No. 20	-	Contabilización de inversiones en asociadas
MAVESA	-	Maquinarias y Vehículos S.A.
SRI	-	Servicios de Rentas Internas

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia. 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
accionistas de

Maquinarias y Vehículos S.A.

Guayaquil, 11 de marzo del 2009



1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Maquinarias y Vehículos S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Maquinarias y Vehículos S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originado principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Maquinarias y Vehículos S.A.

Guayaquil, 11 de marzo del 2009

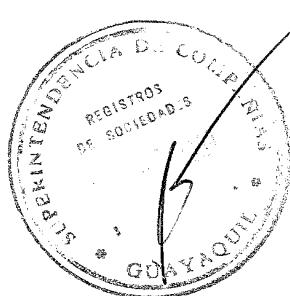
Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

5. Como se indica en la Nota 20 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene saldos por cobrar a corto y largo plazo y por pagar a corto y largo plazo con compañías relacionadas por US\$36,530,808 y US\$6,103,904 (2007: US\$19,737,867 y US\$9,341,998) y US\$17,717 y US\$60,923 (2007: US\$16,297 y US\$57,304) respectivamente; adicionalmente, durante el año 2008 se realizaron transacciones con dichas compañías que representan ingresos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 20. 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

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





BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas			Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		
		2008	2007			2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	2,713,865	1,774,140	Obligaciones bancarias y financieras	10	67,693,029	36,745,087
Inversiones temporales	4	<u>13,920,900</u>	<u>4,204,219</u>	Compañías relacionadas	20	17,717	16,296
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Cuentas		37,145,596	24,749,012	Proveedores	11	2,467,239	1,438,066
Anticipos a proveedores		647,546	749,366	Anticipo de clientes		3,666,993	5,960,727
Impuestos fiscales	13	3,172,017	466,838	Beneficios sociales	14	298,216	219,589
Deudores del exterior		102,731	101,251	Otras cuentas por pagar	12	<u>9,824,755</u>	<u>2,821,014</u>
Otras cuentas por cobrar	5	<u>871,959</u>	<u>142,689</u>	Total del pasivo corriente		<u>83,967,949</u>	<u>47,200,779</u>
Provisión para cuentas incobrables	14	(146,781)	(154,271)	DEUDA A LARGO PLAZO			
		<u>41,939,849</u>	<u>26,209,156</u>	Compañías relacionadas	20	60,923	57,304
Inventarios	6	44,175,670	21,498,755	Jubilación patronal	14 y 15	880,367	711,590
Gastos pagados por anticipado		<u>37,359</u>	<u>11,771</u>	Provisión para indemnizaciones sociales	14 y 16	101,528	80,590
Total del activo		<u>102,640,862</u>	<u>53,543,770</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>123,219,664</u>	<u>73,920,611</u>
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				PATRIMONIO (según estados adjuntos)			
Compañías relacionadas	20	6,103,905	9,341,998			38,208,897	25,870,348
INVERSIONES EN ACCIONES	7	54,856	54,856				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8	14,288,191	10,853,763				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	9	131,850	126,224				
Total del activo		<u>123,219,664</u>	<u>73,920,611</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

Ing. William Vítores
Contralor



MAQUINARIAS Y
VEHICULOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas y comisiones sobre ventas		151,445,882	100,699,548
Costo de mercaderías vendidas		(124,320,821)	(81,972,090)
Utilidad bruta		<u>27,125,061</u>	<u>18,727,458</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración		(2,594,621)	(2,153,551)
Gastos de venta, cobranzas y otros		(5,373,478)	(5,467,896)
		<u>(7,968,099)</u>	<u>(7,621,447)</u>
Utilidad operativa		19,156,962	11,106,011
Otros ingresos, netos	19	<u>455,489</u>	<u>90,241</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		19,612,451	11,196,252
Participación de los trabajadores en las utilidades	12 y 14	(2,941,867)	(1,679,438)
Impuesto a la renta	14	(4,279,035)	(1,832,077)
Utilidad neta del año		<u>12,391,549</u>	<u>7,684,737</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

Ing. William Vítores
Contralor



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007		13,972,230	503,507	334,000	3,065,874	17,875,611
Aumento de capital según aprobación de Junta General de Accionistas del 18 de mayo de 2007	17	3,363,399		(334,000)	(3,029,399)	-
Aporte para futuras capitalizaciones				310,000		310,000
Utilidad neta del año					7,684,737	7,684,737
Transferencia a Reserva legal aprobada en Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008			768,474		(768,474)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		17,335,629	1,271,981	310,000	6,952,738	25,870,348
Aumento de Capital social según aprobación de Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008	17	6,916,263			(6,916,263)	-
Aporte para futuras capitalizaciones	17			147,000		147,000
Retiro de aportaciones para futuras capitalizaciones	17			(200,000)		(200,000)
Utilidad del ejercicio					12,391,549	12,391,549
Transferencia a Reserva legal pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas			1,239,155		(1,239,155)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008		24,251,892	2,511,136	(257,000)	11,188,869	38,208,897

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Dessel
Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

WV
Ing. William Vítores
Contralor



MAQUINARIAS Y
VEHICULOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		12,391,549	7,684,737
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones	8	476,190	411,816
Amortizaciones	9	52,556	52,338
Bajas de propiedades, planta y equipo	8	-	13,914
Provisión para cuentas incobrables, neto	14	-	69,585
Provisión para jubilación patronal y provision para desahucio	14	<u>217,709</u>	<u>280,910</u>
		13,138,004	8,513,300
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(15,738,183)	(10,850,743)
Inventarios		(22,676,915)	(4,160,923)
Gastos pagados por anticipado		(25,588)	12,433
Cuentas por pagar a proveedores		1,029,173	893,888
Anticipo de clientes		(2,293,734)	4,603,806
Beneficios sociales		78,627	39,437
Otras cuentas por pagar		7,003,741	776,662
Jubilación patronal e indemnizaciones sociales	14	(27,994)	(28,415)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(19,512,869)</u>	<u>(200,555)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	8	(3,910,618)	(1,496,521)
Aumento de Inversiones temporales		(9,716,681)	(2,389,723)
Adiciones netas de cargos diferidos y otros activos	9	(58,182)	(50,942)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(13,685,481)</u>	<u>(3,937,186)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias y financieras		30,947,942	8,921,643
Cuentas por cobrar largo plazo - compañías relacionadas		3,238,093	(5,997,025)
Pasivo corto y largo plazo - compañías relacionadas		5,040	(11,979)
Aportes para futuras capitalizaciones	17	147,000	310,000
Retiro de aportaciones para futuras capitalizaciones	17	(200,000)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>34,138,075</u>	<u>3,222,639</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		939,725	(915,102)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,774,140	2,689,242
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>2,713,865</u>	<u>1,774,140</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Kléber Vaca Garzón
Presidente

Ing. William Vítores
Contralor



MAQUINARIAS Y
VEHICULOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

Negocio y operaciones

Maquinarias y Vehículos S.A. se constituyó en noviembre de 1963 siendo su objeto social el comercio en los ramos de importación, distribución, compra y venta de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Desde su formación la Compañía se dedica principalmente a las actividades de importación y venta de camiones, automóviles, ensamblaje de furgones y repuestos para los camiones y vehículos que comercializa, así como reparación y mantenimiento de camiones y vehículos.

La Compañía mantiene un contrato con el proveedor Hino Motors, Ltd. mediante el cual se concede a la Maquinarias y Vehículos S.A. el derecho no exclusivo de distribución, comercialización, ensamblaje de los vehículos, así como el uso comercial del nombre Hino.

El 17 de enero de 1991, la Compañía firmó un contrato de importación no exclusiva con Automóviles Citröen para la compra, importación y reventa de vehículos nuevos y piezas de recambio suministrados por Citröen.

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 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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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.

Adicionalmente el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones mediante oficio CXC-S-2009 -049 del 19 de enero del 2009, inscrito en el registro oficial No. 512, estableció una salvaguardia para la balanza de pagos a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la aplicación de recargos y/o establecimiento de cuotas que limitan el volumen de importaciones en ciertas mercaderías. Para las importaciones que la Compañía efectúa se estableció un cupo de importaciones del 70% con respecto al año anterior.

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) Ampliación del mercado con la apertura en Quito de Hino Panamericana Sur;
- b) Incorporación de una nueva línea de vehículos; y,
- c) Comercialización de vehículos seminuevos.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

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 -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo de libre disponibilidad con vencimientos de tres meses o menos.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. (Véase Nota 4).

d) Cuentas por cobrar comerciales -

Se presentan al valor nominal de las facturas de venta de los inventarios menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año.

e) Inventarios -

Los inventarios de camiones y automóviles 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.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

f) Gastos pagados por anticipado -

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente primas de seguros contratadas durante el año, que se amortizan durante el período de cobertura que generalmente es de un año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones, con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

La Compañía mantiene inversiones en subsidiarias las cuales no son significativas y se encuentran inactivas, por lo tanto no ha preparado estados financieros consolidados como la requiere la NEC No. 19, debido a que los efectos que tendrían la inclusión de los activos, pasivos, patrimonio y resultado de estas compañías en los estados financieros consolidados no serían significativos.

h) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de los terrenos, edificios y mejoras e instalaciones, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra 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.

Los terrenos, edificios y mejoras e instalaciones se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2000 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Este ajuste fue registrado como un mayor valor de las propiedades, planta y equipo con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de activo fijo, la cual durante el año 2001 fue utilizada para la capitalización de la Compañía.

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.

i) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye principalmente el costo de adquisición de software para los diferentes departamentos de la Compañía, Este sistema diseñado para mejorar, integrar y centralizar los procesos en la oficina

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

de Guayaquil, empezó a funcionar en abril del 2007. Estos cargos diferidos se amortizan en línea recta en un período de cinco años.

j) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total.

k) Provisión para indemnizaciones sociales -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, calculado con base actuarial, de la bonificación por desahucio previsto en el Código de Trabajo.

l) Provisión para servicios de garantía -

El valor de este servicio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los costos del ejercicio. El monto es determinado en bases estimadas.

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido provisión por tal concepto.

m) 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.

n) 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.

La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2007 a la tasa del 15%, para la porción de las utilidades gravables (luego de deducir la participación de los empleados en las utilidades, ingresos exentos y gastos deducibles) sujetas a capitalización, las cuales ascendieron a

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

US\$6,916,263, esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008. El saldo restante de la utilidad gravable por US\$3,178,552 se calculó a la tasa del 25%.

Para el año 2008, la Compañía calculó el impuesto a la renta a la tasa del 25%.

o) 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:

	2008	2007
Caja y bancos	2,713,865	1,774,140
	<u>2,713,865</u>	<u>1,774,140</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Las inversiones temporales comprenden lo siguiente:

(Véase siguiente página)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Menores a 90 días -		
Banco Guayaquil S.A. (1)	9,456,271	4,200,000
Banco Pichincha C.A. (2)	995,695	-
Banco Internacional (3)	3,453,110	-
Total equivalentes de efectivo	13,905,076	4,200,000
Mayores a 90 días -		
Fondos inmovilizados		
Administradora de Fondos y Fideicomisos BG S.A.	14,537	14,537
Otras	1,287	1,287
	15,824	15,824
	13,920,900	4,215,824
Provisión para fondos inmovilizados	-	(11,605)
	<u>13,920,900</u>	<u>4,204,219</u>

- (1) Corresponde a certificados de depósitos por US\$2,070,611, US\$3,802,590, US\$1,083,070 y US\$2,500,000 (2007: US\$1,700,000; US\$1,500,000 y US\$1,000,000), los cuales vencieron en su mayoría en enero del 2009 y 2008 respectivamente, y que devengaron una tasa de interés del 4.50% (2007: 5.75%, 5.85% y 4.75%) anual respectivamente. Véase Nota 22. A la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de marzo del 2009), estas inversiones fueron renovadas en similares condiciones.
- (2) Corresponde a certificado de depósito, el cual venció en el mes de enero del 2009 y que devengó una tasa de interés del 3.50%. A la fecha de emisión de estos estados financieros (xx de febrero del 2009), estas inversiones fueron renovadas en similares condiciones.
- (3) Corresponde a certificados de depósitos por US\$2,580,000 y US\$873,110, los cuales vencieron en el mes de enero del 2009 y que devengaron una tasa de interés del 4.45%.

Los certificados de depósito se encuentran garantizando obligaciones. Véase Nota 22.

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuota Corpei	80,460	57,330
Vehículos Citroën recibidos como parte de pago	-	19,522
Depósitos en garantía	25,702	22,676
Otros deudores (1)	<u>765,797</u>	<u>43,161</u>
	<u><u>871,959</u></u>	<u><u>142,689</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$480,000 por anticipo para la compra de un terreno en la ciudad de Quito, US\$67,839 por intereses por cobrar por inversiones temporales, y US\$74,500 por pagos anticipados de fletes de chasis contraídos con Tecnisea Cía Ltda. En el 2007 incluía principalmente US\$16,500 por intereses por cobrar por Inversiones en el Banco de Guayaquil y US\$15,095 por otros deudores varios por anticipos para construcciones.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Camiones y automóviles	16,444,606	10,138,413
Repuestos	3,465,844	2,797,271
Trabajos en proceso	80,867	94,660
Mercaderías en tránsito	<u>24,129,935</u>	<u>8,436,981</u>
Otros	<u>54,418</u>	<u>31,430</u>
	<u><u>44,175,670</u></u>	<u><u>21,498,755</u></u>

Véase Nota 22 en relación a activos entregados en garantía.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas	50,423	50,423
Otras empresas	<u>4,433</u>	<u>4,433</u>
	<u><u>54,856</u></u>	<u><u>54,856</u></u>

El detalle y la información más relevante de las inversiones en compañías relacionadas es el siguiente:

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Razón Social	Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal 2008-2007	Valor en libros		Valor patrimonial proporcional		Actividad
			2008	2007	2008	2007	
<u>Compañías asociadas</u>							
Corporación de Vehículos COBINSA S.A.	84.98	1,700	1,995	1,995	1,891	1,891	Comercializadora de vehículos
Cidim S.A.	99.94	200	3,349	3,349	3,110	3,110	Comercializadora de vehículos
Plenitor S.A.	99.85	8,308	45,079	45,079	43,224	43,224	Servicios de personal
			<u>50,423</u>	<u>50,423</u>	<u>48,225</u>	<u>48,225</u>	

(1) Estos valores fueron calculados en base al patrimonio, según estados financieros no auditados, de estas compañías relacionadas. Dichas compañías se encuentran inactivas. Ver adicionalmente Nota 2 f).

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

				Tasa anual de depreciación
		2008	2007	%
Edificios y mejoras (1)		4,854,987	4,854,987	5
Instalaciones		32,791	32,791	10
Parqueos		15,041	15,041	10
Muebles, enseres y equipos de computación		841,311	660,724	10, 20 y 33,33
Maquinarias y equipos		1,347,549	475,093	10
Vehículos		309,581	236,044	20
Herramientas		695,733	653,496	10
		<u>8,096,993</u>	<u>6,928,176</u>	
Menos - depreciación acumulada		(4,177,451)	(3,745,302)	
		<u>3,919,542</u>	<u>3,182,874</u>	
Terrenos y mejoras (1)		7,112,120	6,862,120	
Construcciones en curso (2)		3,256,529	808,769	
Total al 31 de diciembre		<u>14,288,191</u>	<u>10,853,763</u>	

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (1) Terrenos y edificios en la ciudad de Guayaquil que han sido entregados en prenda a favor del Banco Internacional S.A., Banco Bolivariano C.A., y Banco Pichincha S.A. como garantía de las cartas de crédito de importaciones <Véase Nota 22>.
- (2) Corresponde en su totalidad a la construcción de las nuevas instalaciones en la ciudad de Quito, cuyo proyecto se denomina Obra "Hino-Sur".

Movimientos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	10,853,763	9,782,972
Adiciones, netas (3)	3,910,618	1,496,521
Bajas	-	(13,914)
Depreciación del año	(476,190)	(411,816)
Saldos al 31 de diciembre	<u>14,288,191</u>	<u>10,853,763</u>

- (3) Corresponde principalmente a la construcción de nuevas instalaciones en la ciudad de Quito por US\$2,447,761 (2007: US\$808,769) la cual fue inaugurada en febrero del 2009 y equipos para talleres adquiridos para esas instalaciones por aproximadamente US\$870,000 . En el 2007 incluía adicionalmente la adquisición de un terreno para la construcción de edificaciones por US\$430,000 en la ciudad de Quito.

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Programas de computación (1)	118,817	110,623
Otros	13,033	15,601
<u>131,850</u>	<u>126,224</u>	

- (1) Corresponde a un software adquirido a la compañía Sistei Solutions para mejorar, integrar y centralizar los procesos en el país. Véase Nota 2 i).

Movimiento:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	126,224	127,620
Adiciones netas	58,182	50,942
Amortización del año	(52,556)	(52,338)
Saldos al 31 de diciembre	131,850	126,224

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco Internacional S.A.	15,266,815	9,239,002
Banco de Guayaquil S.A.	23,041,332	6,171,736
Banco Bolivariano C.A.	16,391,274	13,110,639
Banco Pichincha C.A.	12,993,608	8,223,710
	67,693,029	(1) 36,745,087

- (1) Corresponden a cartas de crédito a 180 días plazo por importaciones de vehículos y repuestos, que devengan una comisión entre el 1.2% y 1.75% (2007: 1.2% y 1.5%) por su apertura. El financiamiento para la adquisición de los vehículos es otorgado directamente por el proveedor de los mismos con la garantía de las mencionadas cartas de crédito.

NOTA 11 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores del exterior		
Citröen	4,285	12,593
lochpe Trade (IDEAL)	627	627
Hino Motors (1)	90,000	334,626
Proveedores locales (2)	2,372,327	1,090,220
	2,467,239	1,438,066

- (1) Corresponde principalmente a compras de repuestos para camiones Hino.

NOTA 11 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

(Continuación)

- (2) Corresponde principalmente a valores por pagar por concepto de: i) fletes marítimos por las importaciones de vehículos y camiones por aproximadamente US\$1,345,500 (2007:US\$499,935), ii) transportación de carga interna en el país por aproximadamente US\$126,700, iii) valores por pagar de tasas y derechos arancelarios por aproximadamente US\$108,500; y iv) otros menores que incluye montos a pagar relacionadas con la construcción y equipamiento de las instalaciones de la obra Hino Sur en Quito.

NOTA 12 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión para servicios de garantía (1)	465,629	506,219
Participación de los trabajadores en las utilidades	2,941,867	1,679,438
Retenciones e impuestos	5,536,447	431,467
Provisiones varias (2)	401,521	135,452
Otras	479,291	68,438
	<u>9,824,755</u>	<u>2,821,014</u>

- (1) Véase Nota 14.
(2) Incluye provisión sobre facturas para el pago de tolvas por US\$278,684 (2007: US\$72,848).

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía se encuentra actualmente en un proceso de determinación tributaria por el ejercicio fiscal 2006. Los años 2007 a 2008 están abiertos a revisión.

La Compañía inició un trámite ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal con el objeto de recuperar pagos en exceso de impuesto a la renta correspondiente al año 2002 y 2003 por US\$178,985. La Compañía procedió a registrar dichos valores en la cuenta Documentos y Cuentas por Cobrar - Impuestos Fiscales (Véase más adelante). Adicionalmente existe un juicio para que se declare la nulidad e invalidez de la Resolución N°109012005RREC005802 emitida el 28 de junio del 2005 correspondiente a la liquidación de pago por diferencia en la declaración del Impuesto a la Renta del año 2001 y se deje sin efecto la Liquidación de Pagos por Diferencia en la Declaración

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Nº109012004ATILID-0077 emitida el 30 de diciembre del 2004 por el Director Regional del Servicio de Rentas Internas. El monto de dichos juicios asciende a US\$79,637.

La Administración de la Compañía, basada en la opinión de su asesor legal, estima que la resolución final de estos juicios serán favorables para la Compañía, por lo tanto no ha registrado provisión alguna para una eventual resolución desfavorable de estos asuntos.

En la actualidad estos trámites se encuentran ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2.

Impuestos fiscales por recuperar -

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos, se compone de:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto al Valor Agregado (IVA) (1)	2,844,237	139,057
Otros reclamos pendientes	<u>327,780</u>	<u>327,780</u>
	<u><u>3,172,017</u></u>	<u><u>466,837</u></u>

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

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

(Véase siguiente página)

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	19,612,451	11,196,252
Menos - Participación a los trabajadores en las utilidades	(2,941,867)	(1,679,438)
Menos - Reinversión de utilidades	-	(6,916,263)
Menos - Otras deducciones	(112,235)	-
Más - Gastos no deducibles	<u>557,792</u>	<u>578,001</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta	17,116,141	3,178,552
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>4,279,035</u>	<u>794,638</u>
Base imponible para el Impuesto a la renta sobre Reinversión de utilidades	-	6,916,263
Tasa impositiva	<u>15%</u>	<u>15%</u>
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>1,037,439</u>
Impuesto a la renta causado	<u>4,279,035</u>	<u>1,832,077</u>

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trajo, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

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 14 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al <u>inicio</u>	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al <u>final</u>
Año 2008				
Provisión para fondos inmovilizados (véase Nota 4)	11,605	-	11,605	-
Provisión para cuentas incobrables	154,271	-	7,490	146,781
Beneficios sociales	219,589	4,632,743	4,554,116	298,216
Provisión para servicios de garantía (véase Nota 12)	506,219	780	41,370	465,629
Jubilación patronal (véase Nota 15)	711,590	195,675	26,898	880,367
Provisión para desahucio (véase Nota 16)	80,590	22,034	1,096	101,528
Participación de los trabajadores en las utilidades (Véase Nota 12)	1,679,438	2,941,867	1,679,438	2,941,867
Impuesto a la renta del año	375,861	2,607,971	375,861	2,607,971 (1)
Año 2007				
Provisión para fondos inmovilizados (véase Nota 4)	11,619	-	14	11,605
Provisión para cuentas incobrables	84,686	69,585	-	154,271
Beneficios sociales	180,152	2,418,968	2,379,531	219,589
Provisión para servicios de garantía (véase Nota 12)	526,948	-	20,729	506,219
Jubilación patronal (véase Nota 15)	498,779	241,226	28,415	711,590
Provisión para desahucio (véase Nota 16)	40,906	39,684	-	80,590
Participación de los trabajadores en las utilidades (Véase Nota 12)	753,842	1,679,438	753,842	1,679,438
Impuesto a la renta del año	905,773	375,861	905,773	375,861 (1)

- (1) Incluye US\$2,607,971 (2007: US\$375,861) de impuesto a la renta del año neto de US\$1,671,064 (2007: US\$1,456,216) de retenciones en la fuente de impuesto a la renta que se incluye en el rubro Otras cuentas por pagar - Retenciones e impuestos (Véase Nota 12).

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Jubilación patronal	<u>880,367</u>	<u>711,590</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento para el 2008 y 2007 del 5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 16 - INDEMNIZACIONES SOCIALES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión por desahucio (1)	<u>101,528</u>	<u>80,590</u>

- (1) Corresponde a provisiones efectuadas para cubrir el valor de la bonificación por desahucio y por despido intempestivo, calculadas en base al método denominado "método de acreditamiento anual de la provisión total" efectuados por un profesional independiente contratado por la Compañía.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 comprende 24,251,892 (2007: 17,335,629) acciones ordinarias de valor nominal US\$ 1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril del 2008 resolvió realizar lo siguiente: i) aumentar el capital social en US\$6,916,263, mediante la capitalización de las utilidades del año 2007; y ii) ratificar la apropiación para reserva legal por US\$768,474, correspondientes al 10% de la utilidad neta del año 2007.

Durante el año 2007, La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de mayo del 2007 resolvió realizar lo siguiente: i) aumentar el capital social en US\$3,363,399, mediante la capitalización de las utilidades del año 2006, luego de deducir la reserva legal, por US\$3,029,399, y de aportes para futuras capitalizaciones realizados por los accionistas durante el año 2006 por US\$334,000; y ii) ratificar la apropiación para reserva legal por US\$336,600, correspondientes al 10% de la utilidad neta del año 2006.

Aportes para futuras capitalizaciones -

Durante el año 2007, los accionistas realizaron aportes por US\$310,000 los cuales se encuentran registrados en la cuenta aportes para futuras capitalizaciones.

Durante el año 2008, se efectuaron aportes por parte del principal accionista por US\$147,000; y posteriormente se efectuaron retiros de aportes por US\$200,000. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

(Continuación)

capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Véase Nota 17.

NOTA 19 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Alquileres	6,126	6,073
Ingresos financieros (1)	271,671	101,059
Comisiones pagadas, neto	(140,189)	(131,860)
Otros, neto (2)	<u>317,881</u>	<u>114,969</u>
	<u>455,489</u>	<u>90,241</u>

- (1) Corresponden principalmente a los intereses ganados por las inversiones mantenidas durante el 2008 y 2007 respectivamente.
- (2) Corresponde principalmente al reconocimiento de gastos de publicidad incurridos por la Compañía, por parte del proveedor Citröen en US\$148,438 (2007: US\$104,000) y US\$25,480 (2007: US\$12,242) por reclamos realizados de garantía a Hino Motors Japón.

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 7, a continuación se muestran los saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas a esas fechas:

(Véase siguiente página)

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS
 (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo - Clientes		
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. (1)	<u>33,690,617</u>	<u>19,737,867</u>
Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo		
Cidim S.A.	723	723
Geimex S.A.	337	-
Petrodesa S.A.	6,522	11,010
Clamide S.A.	2,983	8,773
Stellacorp	5,222	5,240
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. (1)	<u>6,088,117</u>	<u>9,316,252</u>
	<u>6,103,904</u>	<u>9,341,998</u>
Pasivo a corto plazo - Compañías relacionadas		
Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. (1)	<u>17,717</u>	<u>16,297</u>
Pasivo a largo plazo - Compañías relacionadas		
Plenitor S.A.	48,609	44,982
Cobinsa	2,103	2,111
Megaluz S.A.	10,211	10,211
	<u>60,923</u>	<u>57,304</u>

- (1) Los saldos con Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. incluyen lo siguiente: i) Cuentas por cobrar por venta de camiones, cuyas facturas tienen un plazo máximo de 180 días y no generan intereses; ii) comisiones ganadas de acuerdo con el contrato de subdistribución celebrado entre las partes (Véase Nota 21), registradas como cuentas por cobrar a largo plazo; y iii) anticipos recibidos.

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 y 2007 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:

- Ventas y comisiones sobre ventas de camiones marca "Hino" a Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. por aproximadamente US\$77,925,203 (2007: US\$63,027,396)

NOTA 21 - CONTRATO DE SUBDISTRIBUCION

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 Motores Cía Ltda. en las provincias de Tungurahua, Bolívar, Chimborazo, Cotopaxi, Napo, Pastaza, Orellana y Sucumbíos. Los vehículos son vendidos por Mavesa al costo de importación más un margen de utilidad razonable. Mavesa cobra al final de cada año, una comisión fija la que será 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 22 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, fueron pignorados en garantía de obligaciones bancarias y financieras, Terrenos y edificios <véase Nota 8> e inventarios <véase Nota 6> por aproximadamente US\$44,120,233 (2007: US\$9,035,006) e inversiones temporales por US\$13,905,075 (2007: US\$3,200,000) <véase Nota 4>.

NOTA 23 - 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 y 2007 en conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad, se incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase siguiente página)

NOTA 23 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	<u>Según registros contables</u>	<u>Según estados financieros</u>	<u>Diferencias</u>
Año 2008			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Impuestos fiscales	2,844,236	3,172,017	327,781
Gastos pagados por anticipado	365,140	37,359	(327,781)
	3,209,376	3,209,376	-
Pasivo			
Compañías relacionadas		17,717	17,717
Proveedores	2,484,956	2,467,239	(17,717)
	2,484,956	2,484,956	-
Año 2007			
Activo			
Documentos y cuentas por cobrar			
Impuestos fiscales	139,057	466,838	327,781
Gastos pagados por anticipado	339,552	11,771	(327,781)
	478,609	478,609	-
Pasivo			
Compañías relacionadas		16,297	16,297
Proveedores	1,454,363	1,438,066	(16,297)
	1,454,363	1,454,363	-

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de marzo 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.