

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de

Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI

Quito, 25 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 las 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 Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



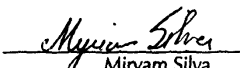
CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		453,002	275,432	Sobregiros bancarios		210,584	149,017
Inversiones temporales	3	8,579,819	6,578,972	Fondo acumulado - neto	5	4,225,050	3,583,819
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar	7	674,720	484,136
Tarjetas de crédito		726,111	941,914	Beneficios sociales	7	533,531	485,289
Entidades relacionadas	8	146,909	608,554	Impuestos por pagar	7	365,469	307,985
Empleados		49,408	51,252	Otras		483,525	230,615
Anticipos a proveedores	8	874,995	336,247	Total pasivo corriente		6,492,879	5,240,861
Impuestos anticipados		99,883	132,906	OBLIGACIONES SOCIALES A			
Otras		1,241,418	938,456	LARGO PLAZO	7	234,384	284,761
		3,138,724	3,009,329	PATRIMONIO			
Gastos pagados por anticipado		90,020	44,254	(Véanse estados adjuntos)		6,970,803	5,843,165
Total del activo corriente		12,261,565	9,907,987				
ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS							
FIDUCIARIOS	4	1,436,501	1,460,800				
		13,698,066	11,368,787			13,698,066	11,368,787

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fidel Esteban Egas
Gerente General


Miryam Silva
Contadora



CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos operacionales			
Cuotas administración	1	2,453,897	3,213,123
Cuotas por inscripción	1	964,824	774,148
Comisiones ganadas	1	1,000,151	1,279,678
Adjudicaciones	1	272,885	365,543
Otros ingresos operacionales	1	<u>1,089,351</u>	<u>811,970</u>
		<u>5,781,108</u>	<u>6,444,462</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración		2,717,861	3,346,400
Gastos de ventas		<u>2,560,863</u>	<u>2,848,449</u>
		<u>5,278,724</u>	<u>6,194,849</u>
(Pérdida) Utilidad en operaciones		502,384	249,613
Intereses ganados		759,353	601,511
Otros ingresos		<u>374,404</u>	<u>736,443</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta		1,636,141	1,587,567
Participación de los empleados en las utilidades	2 h)	245,421	238,135
Impuesto a la renta	2 i)	<u>263,082</u>	<u>199,325</u>
Utilidad neta del año		<u>1,127,638</u>	<u>1,150,107</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Fidel Esteban Egas
Gerente General

Miryam Silva
Contadora

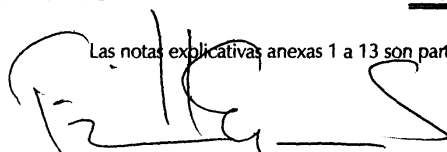


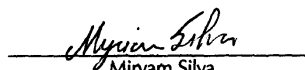
CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006		3,900,000	30,164	687,041	758,538	5,375,743
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2006:						
Apropiación para reserva legal		-	75,853	-	(75,853)	-
Pago de Dividendos		-	-	-	(682,685)	(682,685)
Utilidad neta del año		-	-	-	1,150,107	1,150,107
Saldos al 31 de diciembre del 2006		3,900,000	106,017	687,041	1,150,107	5,843,165
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 3 de agosto del 2007:						
Apropiación para reserva legal		-	115,010	-	(115,010)	-
Aumento de capital	10	1,151,000	(115,903)	-	(1,035,097)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	1,127,638	1,127,638
Saldos al 31 de diciembre del 2007		5,051,000	105,124	687,041	1,127,638	6,970,803

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fidel Esteban Egas
Gerente General


Miryam Silva
Contadora

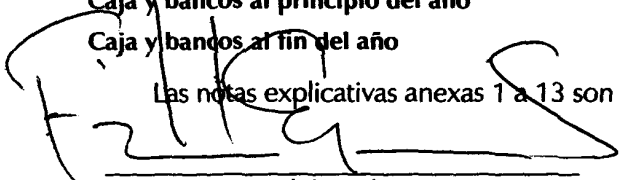


CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,127,638	1,150,107
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	25,393	30,086
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	7	-	(263,261)
Provisión para valuación de derechos fiduciarios	4	30,142	30,142
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(129,395)	(188,487)
Gastos pagados por anticipado		(45,766)	(18,421)
Fondo acumulado		641,231	(1,685,836)
Cuentas por pagar		190,584	29,243
Beneficios sociales		48,242	35,090
Impuestos por pagar		57,484	(59,784)
Obligaciones sociales a largo plazo	7	(50,377)	(94,541)
Otras		252,910	3,001
Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de operación		2,148,086	(1,032,661)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos y derechos fiduciarios, netos	4	(31,236)	(349,816)
(Disminución) incremento de inversiones temporales		(2,000,847)	2,130,760
Disminución de cuentas por cobrar a largo plazo		-	596,362
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(2,032,083)	2,377,306
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de sobregiros bancarios		61,567	(448,778)
Pago de dividendos		-	(682,685)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		61,567	(1,131,463)
Disminución neta de efectivo		177,570	213,182
Caja y bancos al principio del año		275,432	62,250
Caja y bancos al fin del año		453,002	275,432

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fidel Esteban Egas
Gerente General


Miryam Silva
Contadora



CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI es una subsidiaria del Banco Pichincha C.A., constituida mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 95.1.1.1.0895 del 13 de marzo de 1995. Su actividad principal es la prestación de servicios y de gestión de compra-venta presente y futura de todo tipo de bienes muebles, especialmente vehículos; asesoría en mercadeo en todas sus fases de desarrollo corporativo y comercialización de productos de toda índole.

Al 31 de diciembre del 2006, el 99.99% del capital suscrito y pagado de la Compañía pertenece al Banco Pichincha C.A. el cual lidera el Grupo Financiero Pichincha, conformado también por las siguientes entidades: Banco Financiero del Perú S.A., Banco Pichincha Panamá S.A., Banco Pichincha C.A. (Agencia Miami), Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial (Colombia), Pichincha Sistemas ACOVI C.A., Almacenera del Ecuador S.A. – ALMESA, Administradora de Fondos del Pichincha – FONDOSPICHINCHA S.A., Pichincha Casa de Valores – PICAVAL S.A., Seguros del Pichincha S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares, CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. y Filancard S.A.

Durante los años 2006 y 2007, debido a la publicidad adversa difundida principalmente por cierto medio de comunicación y a la agresiva competencia de los concesionarios automotrices, las operaciones de la Compañía se vieron reducidas, aunque se mantuvieron rentables. Con la finalidad de fortalecer la situación patrimonial de la Compañía y apalancar sus operaciones futuras, con fecha 3 de agosto del 2007, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas resolvió el aumento del capital suscrito y pagado a US\$5,051,000, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias y nominativas de US\$1. Ver Nota 10.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco Pichincha C.A. se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

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.

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) Ingresos -

Los ingresos por cuotas de Administración, inscripción y adjudicaciones son registrados cuando se realizan. Las comisiones ganadas en la compra de autos, se registran con base en los descuentos recibidos que se incluyen en las facturas de compra de los vehículos.

c) Inversiones temporales -

Las inversiones temporales se registran de la siguiente manera:

- | | |
|---------------------|--|
| Depósitos a plazo | - Al valor de las colocaciones más los intereses devengados. |
| Fondos de inversión | - Las unidades de participación en fondos administrados, se registran a su valor de rescate, informado por el fondo. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación. |
| Obligaciones | - Al valor de compra de las obligaciones. |

Los rendimientos de los depósitos a plazo y las obligaciones se registran por el método del devengado.

El valor en libros de las inversiones, en su conjunto, no excede el valor de mercado de las mismas.

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

d) Activos fijos y derechos fiduciarios -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. En este rubro se incluyen los derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil "La Coruña", cuyo patrimonio es el inmueble en el que funcionan las oficinas principales de la Compañía y del Fideicomiso "Inmoacción". Dichos derechos fiduciarios se presentan al valor cancelado por los mismos. Ver Nota 4. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir posibles pérdidas por valuación de dichos derechos fiduciarios.

El valor de los activos fijos 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 a 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 la línea recta.

e) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2006 la Compañía imputó a los resultados del año US\$11,309 correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación. En el 2007 no hubo cargos por este concepto.

f) Fondo acumulado -

Corresponde al saldo de las cuotas recibidas de los asociados no adjudicados, menos el saldo por cobrar a los asociados adjudicados.

g) 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 costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método denominado "actuarial de costeo de crédito unitario proyectado".

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

h) Participación de los empleados 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.

i) 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. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% en los ejercicios 2006 y 2007. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2007 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2008, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2006 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 3 de agosto del 2007, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

j) Reserva de capital -

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva 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.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	Tasa de interés <u>anual</u> %	<u>2007</u>	Tasa de interés <u>anual</u> %	<u>2006</u>
Depósitos a plazo:				
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera (1)	9.00	3,750,000	-	-
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	6.50	300,844	4.50 - 5.00	309,484
Banco Pichincha C.A. (3)	-	-	7.25 - 7.50	3,300,000
Banco Pichincha Panamá S.A. (3)	8.00	1,000,000	-	-
Banco General Rumihahui S.A. (4)	8.20 - 9.11	3,450,000	7.00 - 7.25	2,700,000
Banco de Loja S.A.	6.50	55,000	-	-
Obligaciones				
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	-	-	7.23	250,000
Fondos de inversión (5)		<u>23,975</u>		<u>19,488</u>
		<u>8,579,819</u>		<u>6,578,972</u>

- (1) Corresponde a 16 depósitos, cuyos vencimientos oscilan entre el 19 de mayo y el 5 de enero del 2009.
- (2) Corresponde a un depósito a plazo, cuyo vencimiento es el 5 de diciembre del 2008 (2006: 2 depósitos cuyos vencimientos fueron el 11 de mayo y el 22 de mayo del 2007). En el año 2006 las inversiones mencionadas garantizaban operaciones de leasing de equipo de computación que mantenía la Compañía y un crédito solicitado por una compañía relacionada por US\$20,000 y US\$289,484, respectivamente.
- (3) Corresponde a 3 depósitos, cuyos vencimientos oscilan entre el 7 y el 19 de noviembre del 2008 (2006: 7 depósitos cuyos vencimientos oscilaron entre el 28 de febrero y el 13 de abril del 2007). Estas inversiones están libres de gravámenes y garantías.
- (4) Corresponde a 10 certificados de depósitos, cuyos vencimientos oscilan entre el 3 de enero y 5 de mayo del 2008 (2006: 6 certificados de depósitos, cuyos vencimientos oscilaban entre el 9 de enero y 9 de abril del 2007). Estas inversiones están libres de gravámenes y garantías.
- (5) Corresponden a 90,041.85 unidades de participación en Fondo Real (2006: 76,504.94 unidades de participación), administrado por Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS FIDUCIARIOS

Composición del rubro al 31 de diciembre:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
<u>Activos fijos</u>			
Terrenos	240,000	240,000	-
Muebles y enseres	186,398	184,359	10
Equipos de oficina	81,009	61,241	10
Equipos de computación	17,176	16,199	33
Vehículos	10,277	10,277	
	<u>534,860</u>	<u>512,076</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(201,185)</u>	<u>(184,244)</u>	
	333,675	327,832	
Obras de Arte	<u>8,860</u>	<u>8,860</u>	
	342,535	336,692	
<u>Derechos fiduciarios (1)</u>	<u>1,093,966</u>	<u>1,124,108</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1,436,501</u>	<u>1,460,800</u>	

(1) Corresponde a dos fideicomisos en los que la Compañía tiene participación:

- US\$1,003,140 (2006: US\$1,033,282), corresponden al 100% de participación en el Fideicomiso Mercantil "La Coruña", un fideicomiso de administración cuyo patrimonio autónomo es el inmueble ubicado en la Av. Coruña, en donde funcionan las oficinas principales de la Compañía. El objeto del fideicomiso de administración fiduciaria es permitir que el patrimonio autónomo mantenga temporalmente e irrevocablemente la propiedad de los bienes fideicomitidos (edificio y terreno). Durante el año 2007 y 2006 se registró en los resultados de la Compañía US\$30,142 correspondientes a la provisión por valuación de estos derechos fiduciarios.
- US\$90,826 corresponden a la participación del 5.3045% de participación en el Fideicomiso FM2 Derechos Fiduciarios Inmoacción, administrado por la Administradora de Fideicomisos FIDUCIA S.A., adquirido el 29 de septiembre del 2006.

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS FIDUCIARIOS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,460,800	1,171,212
Adiciones, netas	31,236	349,816
Depreciación del año	(25,393)	(30,086)
Provisión para valuación de derechos fiduciarios	(30,142)	(30,142)
Total al 31 de diciembre	<u>1,436,501</u>	<u>1,460,800</u>

La Compañía en el 2006 tuvo en vigencia un contrato de arrendamiento mercantil de equipos de computación (ver Nota 2 e).

No existen gravámenes sobre estos activos.

NOTA 5 - FONDO ACUMULADO - NETO

Representa el saldo neto de las cuotas de los asociados no adjudicados y los asociados adjudicados. Se maneja un control y movimiento detallado de las cuotas en forma individual por asociado.

Al 31 de diciembre se compone de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuotas recibidas de asociados por adjudicar:</u>		
Grupos no adjudicados (1)	19,212,070	25,357,884
Vehículos adjudicados por entregar (2)	3,943,801	4,018,200
Devolución de contratos	(78,401) (4)	(927)
Devoluciones anticipadas	42,540 (4)	(35,395)
Grupos en formación	41,892	36,415
Subtotal	<u>23,161,902</u>	<u>29,376,178</u>
(Menos): <u>Asociados adjudicados</u>		
Asociados adjudicados (3)	17,279,271	24,549,249
Asociados adjudicados vencidos	1,657,580	1,243,110
Subtotal	<u>18,936,852</u>	<u>25,792,358</u>
Total	<u>4,225,050</u>	<u>3,583,819</u>

- (1) El saldo de Grupos no adjudicados se origina por los contratos firmados con los asociados, por el dinero recibido, a través de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales ajustadas al precio contado vigente del plan del vehículo en plazos de 12 y hasta 72 meses para la compra futura de vehículos, los mismos que son adjudicados mediante sorteo o remate.

NOTA 5 - FONDO ACUMULADO - NETO

(Continuación)

- (2) Corresponde a contratos de asociados, favorecidos en las asambleas mensuales de adjudicación (por sorteos o remates) a los cuales la Compañía aún no ha entregado los vehículos adjudicados debido al proceso normal de la adjudicación.
- (3) Corresponde a las cuotas pendientes de cobro por los vehículos entregados mediante sorteos o remates. La Compañía por estos saldos pendientes de cobro, mantiene la reserva de dominio de los vehículos adjudicados conforme las cláusulas del contrato de "Gestión de Compra" celebrado con el Consorcio.
- (4) Al 31 de diciembre del 2007, estos saldos se encuentran en proceso de análisis y depuración. No se anticipan ajustes significativos resultantes del proceso.

Al 31 de diciembre del 2007 existen 87 grupos activos conformados (2006: 108 grupos), los que representan 6,911 asociados (2006: 25,125 asociados) a nivel nacional. Durante el año 2007 se han liquidado 28 grupos (2006: 5 grupos).

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2004 a 2007 están abiertos a una posible fiscalización tributaria.

b) Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley incluye, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario y Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado, 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.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

<u>2007</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales (1)	485,289	3,471,910	3,423,668	533,531
Impuestos por pagar (2)	307,985	5,749,779	5,692,295	365,469
Obligaciones sociales a largo plazo:				
Jubilación patronal	215,127	132,307	137,450	209,984
Reserva por desahucio	69,634	92,921	138,155	24,400

<u>2006</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales (1)	450,199	2,989,182	2,954,092	485,289
Impuestos por pagar (2)	367,769	5,860,960	5,920,744	307,985
Obligaciones sociales a largo plazo:				
Jubilación patronal	415,716	7,150	207,739	215,127
Reserva por desahucio	226,847	41,222	198,435	69,634

- (1) Incluye US\$245,421 (2006: US\$238,135) de participación de los empleados en las utilidades.
- (2) Incluye US\$263,082 (2006: US\$199,325) de impuesto a la renta de la Compañía.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 con entidades relacionadas.

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Intereses ganados</u>		
Banco Pichincha C.A.	151,146	238,121
Banco Pichincha Panamá S.A.	10,578	-
Banco General Rumiñahui S.A.	323,588	169,723
Banco de Loja S.A.	<u>1,743</u>	<u>402</u>
	<u>487,055</u>	<u>408,246</u>
<u>Otros Ingresos</u>		
Seguros del Pichincha S.A.	10,992	70,691
Administradora de Fondos del Pichincha - FONDOSPICHINCHA S.A.	<u>4,662</u>	<u>10,434</u>
	<u>15,654</u>	<u>81,125</u>
<u>Comisiones pagadas</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>17,589</u>	<u>11,183</u>
<u>Gastos bancarios</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>3,669</u>	<u>2,645</u>
<u>Gastos de arrendamiento</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>196,305</u>	<u>540,000</u>
<u>Seguros de vida</u>		
Seguros del Pichincha S.A.	<u>13,887</u>	<u>13,127</u>

Durante los años 2007 y 2006 no se realizaron con terceros transacciones similares a las detalladas precedentemente.

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Inversiones temporales</u>		
Banco Pichincha C.A.	-	3,300,000
Banco Pichincha Panamá S.A.	1,000,000	-
Banco General Rumiñahui S.A.	3,450,000	2,700,000
Banco de Loja S.A.	55,000	-
	<u>4,505,000</u>	<u>6,000,000</u>
<u>Intereses por cobrar</u>		
Banco Pichincha C.A.	-	30,026
Banco Pichincha Panamá S.A.	10,578	-
Banco General Rumiñahui S.A.	88,794	29,763
	<u>99,372</u>	<u>59,789</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Inmobiliaria Río Pacífico INRIOPA C.A. (1)	<u>146,909</u>	<u>608,554</u>
<u>Anticipos a proveedores</u>		
Proauto S.A.	504,300	264,878
Autodelta S.A.	370,695	71,369
	<u>874,995</u>	<u>336,247</u>

(1) Devenga una tasa de interés anual del 9% (2006: 8%) y vence el 31 de marzo del 2008.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 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 del 6.5% (2006: 4%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 5,051,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una (2006: 3,900,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una).

La Junta General de Accionistas celebrada el 3 de agosto del 2007 aprobó incrementar el capital en US\$1,151,000 mediante la capitalización de Reserva Legal por US\$115,903 y de Resultados Acumulados por US\$1,035,097.

NOTA 11 - 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 capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - GARANTIAS OTORGADAS

No existen garantías o gravámenes sobre bienes de la Compañía, otorgados en respaldo de obligaciones de la Compañía ni de terceros adicionales a lo mencionado en la Nota 3.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2008) 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.