

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympers
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 22 de abril del 2009

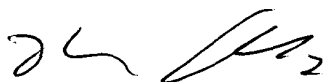
Expediente No. 48863

De mis consideraciones.

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

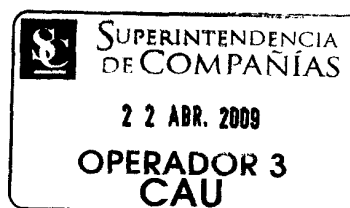
Atentamente,

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda.



José Aguirre Silva
Representante Legal

Adjunto:
lo indicado



CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

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 Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"
Compañía	-	Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI

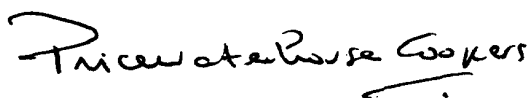
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de

Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI

Quito, 20 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI 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 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 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 originadas 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 Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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



CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

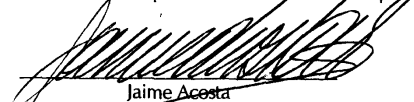
BALANCES GENERALES

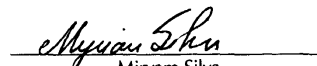
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		336,825	453,002	Sobregiros bancarios		510,146	210,584
Inversiones temporales	3	7,886,208	8,579,819	Fondo acumulado - neto	5	3,534,991	4,225,050
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar	7	1,080,190	674,720
Tarjetas de crédito		531,788	726,111	Beneficios sociales	7	548,561	533,531
Entidades relacionadas	8	30,032	146,909	Impuestos por pagar	7	261,014	365,469
Empleados		39,482	49,408	Otros		243,463	483,525
Anticipos a proveedores	8	25,124	874,995	Total pasivo corriente		6,178,365	6,492,879
Impuestos anticipados		174,870	99,883	OBLIGACIONES SOCIALES A			
Otras (incluye en el 2008		2,056,794	1,241,418	LARGO PLAZO	7	275,830	234,384
US\$1,500,000 explicados							
en la Nota 1)							
		2,858,090	3,138,724				
Gastos pagados por anticipado		84,709	90,020	PATRIMONIO			
Total del activo corriente		11,165,832	12,261,565	(Véanse estados adjuntos)		8,222,042	6,970,803
ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS							
FIDUCIARIOS	4	3,510,405	1,436,501				
		14,676,237	13,698,066			14,676,237	13,698,066

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


Jaime Acosta
Gerente General


Miryam Silva
Contadora



CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

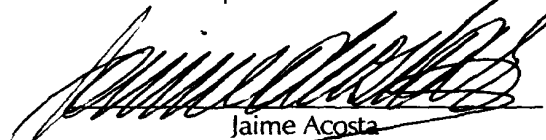
ESTADOS DE RESULTADOS

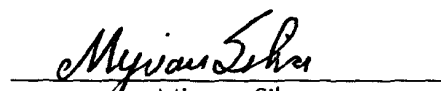
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ingresos operacionales			
Cuotas administración	1	2,529,403	2,453,897
Cuotas por inscripción	1	1,582,387	964,824
Ingresos renting	1	201,323	-
Comisiones ganadas	1	872,067	1,000,151
Adjudicaciones	1	251,818	272,885
Otros ingresos operacionales	1	695,107	1,089,351
		<u>6,132,105</u>	<u>5,781,108</u>
Gastos de operación			
Gastos de administración		2,570,843	2,717,861
Gastos de ventas		<u>3,177,365</u>	<u>2,560,863</u>
		<u>5,748,208</u>	<u>5,278,724</u>
Utilidad en operaciones		383,897	502,384
Intereses ganados		874,799	759,353
Otros ingresos		<u>471,265</u>	<u>374,404</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta		1,729,961	1,636,141
Participación de los empleados en las utilidades	2 g)	259,494	245,421
Impuesto a la renta	2 h)	<u>219,228</u>	<u>263,082</u>
Utilidad neta del año		<u>1,251,239</u>	<u>1,127,638</u>

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


Jaime Acosta
Gerente General


Miryam Silva
Contadora

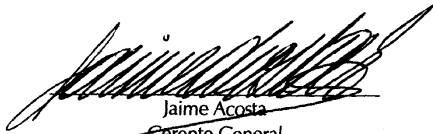


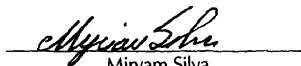
CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(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	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
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2008:						
Apropiación para reserva legal		-	112,765	-	(112,765)	-
Aumento de capital	10	1,127,639	(112,766)	-	(1,014,873)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	1,251,239	1,251,239
Saldos al 31 de diciembre del 2008		6,178,639	105,123	687,041	1,251,239	8,222,042

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


Jaime Acosta
Gerente General


Miryam Silva
Contadora

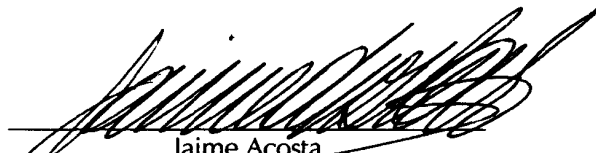


CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,251,239	1,127,638
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	117,917	25,393
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	7	108,335	-
Provisión para valuación de derechos fiduciarios	4	30,043	30,142
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		280,634	(129,395)
Gastos pagados por anticipado		5,311	(45,766)
Fondo acumulado		(690,059)	641,231
Cuentas por pagar		405,470	190,584
Beneficios sociales		15,030	48,242
Impuestos por pagar		(104,456)	57,484
Obligaciones sociales a largo plazo	7	(66,889)	(50,377)
Otros		(240,062)	252,910
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,112,513</u>	<u>2,148,086</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos y derechos fiduciarios, netos	4	(2,221,864)	(31,236)
Disminución (incremento) de inversiones temporales		<u>693,611</u>	<u>(2,000,847)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(1,528,253)</u>	<u>(2,032,083)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de sobregiros bancarios		<u>299,562</u>	<u>61,567</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>299,562</u>	<u>61,567</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		<u>(116,178)</u>	<u>177,570</u>
Caja y bancos al principio del año		<u>453,002</u>	<u>275,432</u>
Caja y bancos al fin del año		<u><u>336,824</u></u>	<u><u>453,002</u></u>

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


Jaime Acosta
Gerente General


Miryam Silva
Contadora



CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

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 2008, 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), 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 el año 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. Durante el año 2008, se registró una recuperación del negocio principal de la Compañía y adicionalmente se creó una nueva línea de negocio denominada "Renting Pichincha", que consiste en el arrendamiento de automóviles nuevos, de propiedad de la Compañía, por un tiempo determinado en un contrato, a cambio de un canon establecido y sin opción de compra-venta al final del plazo de dicho contrato. La Compañía adquiere los vehículos de concesionarios con los que mantiene convenios que incluyen anticipos de fondos, remunerados con una tasa de interés anual reajutable. Es así que al 31 de diciembre del 2008 el concesionario Automotores y Anexos S.A. mantiene saldos por pagar a la Compañía de US\$1,500,000, que devengan intereses anuales del 11.83% y tienen vencimientos entre octubre y noviembre del 2009. Dichos saldos están garantizados mediante firmas. Consorcio del Pichincha S.A. CONDELPI trata los vehículos rentados como activos fijos, ver Nota 2 d), y por tanto carga a sus resultados los gastos que generan como depreciación y mantenimiento.

Con la finalidad de fortalecer la situación patrimonial de la Compañía y apalancar sus operaciones futuras, con fecha 28 de abril del 2008, la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas resolvió el aumento del capital suscrito y pagado a US\$6,178,639, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias y nominativas de US\$1. Ver Nota 10.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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.

En este último 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 dinero provenientes de los emigrantes; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública; 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 ajuste económico 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. 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 gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado y la obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardadas e incrementos de derechos arancelarios a la importación de ciertos productos, e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. 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 los párrafos anteriores.

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 todos 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

**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 naturaleza de las estimaciones contables hechas por la Administración en función de las normas y reglamentación vigente, hechos posteriores pueden ocasionar que en ciertos casos los resultados finales difieran 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. Los ingresos por arrendamiento de vehículos se registran cuando se devengan.

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.

Los rendimientos de los depósitos a plazo 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) Fondo acumulado -

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

f) 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".

g) 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.

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

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. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% en los ejercicios 2007 y 2008. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2008 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2007 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril del 2008, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

i) 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:

	Tasa de interés <u>anual</u> %	<u>2008</u>	Tasa de interés <u>anual</u> %	<u>2007</u>
Depósitos a plazo:				
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera (1)	4.80	400,000	9.00	3,750,000
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	-	-	6.50	300,844
Banco Pichincha Panamá S.A. (3)	3.50 - 5-50	7,400,000	8.00	1,000,000
Banco General Rumíñahui S.A. (4)	-	-	8.20 - 9.11	3,450,000
Banco de Loja S.A.	6.00	58,000	6.50	55,000
Fondos de inversión (5)		<u>28,208</u>		<u>23,975</u>
		<u>7,886,208</u>		<u>8,579,819</u>

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (1) Corresponde a 2 depósitos, cuyos vencimientos oscilan entre el 18 de febrero y el 2 de marzo del 2009.
- (2) En el 2007 corresponde a un depósito a plazo, cuyo vencimiento fue el 5 de diciembre del 2008.
- (3) Corresponde a 9 depósitos, cuyos vencimientos oscilan entre el 19 de enero y el 18 de diciembre del 2009 (2007: 3 depósitos cuyos vencimientos oscilaron entre el 7 y el 19 de noviembre del 2008).
- (4) En el 2007 corresponde a 10 certificados de depósitos, cuyos vencimientos oscilan entre el 3 de enero y 5 de mayo del 2008.
- (5) Corresponden a 102,353.92 unidades de participación en el Fondo Real (2007: 90,041.85 unidades de participación), administrado por Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

Estas inversiones están libres de gravámenes y restricciones.

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS FIDUCIARIOS

Composición del rubro al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS FIDUCIARIOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
<u>Activos fijos</u>			
Terrenos	240,000	240,000	-
Muebles y enseres	180,244	186,398	10
Equipos de oficina	78,672	81,009	10
Equipos de computación	142,395	17,176	33
Vehículos	<u>2,115,413</u>	<u>10,277</u>	20
	2,756,724	534,860	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(319,102)</u>	<u>(201,185)</u>	
	2,437,622	333,675	
Obras de Arte	<u>8,860</u>	<u>8,860</u>	
	2,446,482	342,535	
<u>Derechos fiduciarios (1)</u>	<u>1,063,923</u>	<u>1,093,966</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>3,510,405</u>	<u>1,436,501</u>	

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

- US\$972,996 (2007: US\$1,003,140), 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 2008 se registró en los resultados de la Compañía US\$30,043 (2007: 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.

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS FIDUCIARIOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,436,501	1,460,800
Adiciones, netas (1)	2,221,864	31,236
Depreciación del año	(117,917)	(25,393)
Provisión para valuación de derechos fiduciarios	<u>(30,043)</u>	<u>(30,142)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>3,510,405</u>	<u>1,436,501</u>

- (1) En el 2008, corresponde principalmente a la compra de vehículos por US\$2,056,948 para entregarlos en arrendamiento. Ver Nota 1.

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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuotas recibidas de asociados por adjudicar:</u>		
Grupos no adjudicados (1)	15,675,843	19,212,070
Vehículos adjudicados por entregar (2)	3,643,629	3,943,801
Devolución de contratos, cuotas asociados por distribuir	(75,497) (4)	(78,401)
Devoluciones anticipadas	(90,962) (4)	42,540
Grupos en formación	<u>46,066</u>	<u>41,892</u>
Subtotal	<u>19,199,079</u>	<u>23,161,902</u>
<u>(Menos): Asociados adjudicados</u>		
Asociados adjudicados (3)	14,525,896	17,279,272
Asociados adjudicados vencidos	<u>1,138,192</u>	<u>1,657,580</u>
Subtotal	<u>15,664,088</u>	<u>18,936,852</u>
Total	<u>3,534,991</u>	<u>4,225,050</u>

NOTA 5 - FONDO ACUMULADO - NETO

(Continuación)

- (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.
- (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 2008, estos saldos se encuentran en proceso de análisis y depuración. No se anticipan ajustes significativos resultantes del proceso.

Al 31 de diciembre del 2008 existen 74 grupos activos conformados (2007: 87 grupos), los que representan 6,546 asociados (2007: 6,911 asociados) a nivel nacional. Durante el año 2008 se han liquidado 29 grupos (2007: 28 grupos).

NOTA 6 - IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2005 a 2008 están abiertos a una posible fiscalización tributaria.

b) Legislación sobre precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, el Servicio de Rentas Internas (SRI) estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>2008</u>	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales (1)	533,531	2,755,412	2,740,382	548,561
Impuestos por pagar (2)	365,469	3,787,671	3,892,126	261,014
Obligaciones sociales a largo plazo:				
Jubilación patronal	209,984	63,848	25,253	248,579
Reserva por desahucio	24,400	44,487	41,636	27,251
<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

(1) Incluye US\$259,494 (2007: US\$245,421) de participación de los empleados en las utilidades.

(2) Incluye US\$219,228 (2007: US\$263,082) 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 2008 y 2007 con entidades relacionadas.

(Véase página siguiente)

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

	2008	2007
<u>Intereses ganados</u>		
Banco Pichincha C.A.	59,283	151,146
Banco Pichincha Panamá S.A.	89,555	10,578
Banco General Rumiñahui S.A.	260,938	323,588
Banco de Loja S.A.	3,569	1,743
	<u>413,344</u>	<u>487,055</u>
<u>Otros Ingresos</u>		
Seguros del Pichincha S.A.	1,761	10,992
Administradora de Fondos del Pichincha - FONDOSPICHINCHA S.A.	4,337	4,662
	<u>6,098</u>	<u>15,654</u>
<u>Comisiones pagadas</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>30,074</u>	<u>17,589</u>
<u>Gastos bancarios</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>3,458</u>	<u>3,669</u>
<u>Gastos de arrendamiento</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>129,544</u>	<u>196,305</u>
<u>Seguros de vida</u>		
Seguros del Pichincha S.A.	<u>92,577</u>	<u>13,887</u>
<u>Gastos de gestión de cobranzas</u>		
Pague Ya Cobranzas	<u>46,911</u>	<u>-</u>

Durante los años 2008 y 2007 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)

	2008	2007
<u>Inversiones temporales</u>		
Banco Pichincha Panamá S.A.	7,400,000	1,000,000
Banco General Rumiñahui S.A.	-	3,450,000
Banco de Loja S.A.	58,000	55,000
	<u>7,458,000</u>	<u>4,505,000</u>
<u>Intereses por cobrar</u>		
Banco Pichincha Panamá S.A.	19,022	10,578
Banco General Rumiñahui S.A.	-	88,794
Banco de Loja S.A.	1,218	-
	<u>20,240</u>	<u>99,372</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u>		
Inmobiliaria Río Pacífico INRIOPA C.A. (1)	-	146,909
Autodelta S.A.	15,023	-
Proauto S.A.	5,246	-
Banco Pichincha C.A. (Visa y Renting)	9,763	-
	<u>30,032</u>	<u>146,909</u>
<u>Anticipos a proveedores</u>		
Proauto S.A.	25,124	504,300
Autodelta S.A.	-	370,695
	<u>25,124</u>	<u>874,995</u>

(1) En el 2007 devengó una tasa de interés anual del 9%.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

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 del 6.5% 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 2008 comprende 6,178,639 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una (2007: 5,051,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una).

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril del 2008 aprobó incrementar el capital en US\$1,127,639 mediante la capitalización de Reserva Legal por US\$112,766 y de Resultados Acumulados por US\$1,014,873.

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.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de abril 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.