

Automotores de la Sierra S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Automotores de la Sierra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Automotores de la Sierra S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros (no consolidados) mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Automotores de la Sierra S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Automotores de la Sierra S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICL.002, y no debe ser usado para otro propósito.



Marzo 7, 2008
Registro No. 019



29 ABR 2008



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

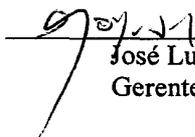
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	3,300	3,561
Cuentas por cobrar comerciales	4	8,237	6,342
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5	431	111
Inventarios	6	3,200	4,237
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	616	554
Total activos corrientes		<u>15,784</u>	<u>14,805</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	4	<u>2,512</u>	<u>2,158</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terrenos		1,266	1,266
Edificios		2,579	1,246
Instalaciones		475	441
Equipo electrónico		176	143
Muebles y enseres		122	36
Equipo y herramientas		50	24
Vehículos		10	10
Total		<u>4,678</u>	<u>3,166</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,026</u>	<u>857</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,652</u>	<u>2,309</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO	9	<u>592</u>	<u>482</u>
TOTAL		<u>22,540</u>	<u>19,754</u>

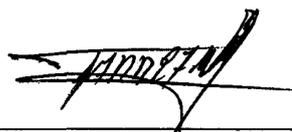
Ver notas a los estados financieros



José Luis Sevilla
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	10	1,923	600
Cuentas por pagar	11	5,945	5,104
Préstamos de accionistas	12	15	758
Anticipos de clientes		231	103
Participación a empleados	13	445	495
Impuesto a la renta	14	228	286
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>1,852</u>	<u>1,632</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,639</u>	<u>8,978</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	16	<u>401</u>	<u>359</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		9,000	7,800
Reserva legal		354	354
Reserva facultativa		163	18
Utilidades retenidas		<u>1,983</u>	<u>2,245</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,500</u>	<u>10,417</u>
TOTAL		<u>22,540</u>	<u>19,754</u>



Nelly Larrea
Contadora

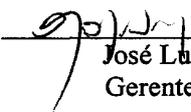
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		55,112	51,917
Ingresos por servicios de taller y otros		<u>1,634</u>	<u>1,493</u>
Total		<u>56,746</u>	<u>53,410</u>
COSTO:			
Costo de ventas		49,237	46,406
Costo por servicios de taller y otros		<u>1,147</u>	<u>654</u>
Total		<u>50,384</u>	<u>47,060</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,362</u>	<u>6,350</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		3,125	2,707
Gastos de administración		<u>610</u>	<u>646</u>
Total		<u>3,735</u>	<u>3,353</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,627</u>	<u>2,997</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		729	661
Intereses pagados		(148)	(124)
Otros gastos neto		<u>(142)</u>	<u>(202)</u>
Total		<u>439</u>	<u>335</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,066</u>	<u>3,332</u>
MENOS:			
Participación a empleados	14	445	495
Impuesto a la renta	15	<u>638</u>	<u>592</u>
Total		<u>1,083</u>	<u>1,087</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,983</u>	<u>2,245</u>

Ver notas a los estados financieros



José Luis Sevilla
Gerente General



Nelly Larrea
Contadora

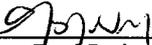
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	7,800	174	18	1,799	9,791
Utilidad neta				2,245	2,245
Transferencia		180		(180)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(1,619)	(1,619)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7,800	354	18	2,245	10,417
Utilidad neta				1,983	1,983
Transferencia		224	145	(369)	
Distribución de dividendos				(900)	(900)
Capitalización	<u>1,200</u>	<u>(224)</u>	—	<u>(976)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>9,000</u>	<u>354</u>	<u>163</u>	<u>1,983</u>	<u>11,500</u>

Ver notas a los estados financieros



José Luis Sevilla
Gerente General



Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	54,979	52,800
Pagado a proveedores y empleados	(52,224)	(50,254)
Intereses pagados	(148)	(124)
Intereses ganados	729	661
Participación a empleados	(495)	(417)
Impuesto a la renta	(696)	(616)
Otros gastos neto	<u>(252)</u>	<u>(169)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,893</u>	<u>1,881</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,518)	(105)
Venta de propiedades y equipo	4	
Préstamos a compañías relacionadas	<u>(320)</u>	<u>741</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(1,834)</u>	<u>636</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	1,323	350
Dividendos pagados	(900)	(1,619)
Préstamos de accionistas	<u>(743)</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(320)</u>	<u>(1,278)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	(261)	1,239
Comienzo del año	<u>3,561</u>	<u>2,322</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,300</u>	<u>3,561</u>

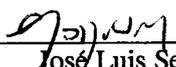
(Continúa...)

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,983	2,245
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	171	152
Provisión para cuentas dudosas		37
Provisiones para jubilación y desahucio, neta	42	
Ingreso por inversiones en asociadas	(110)	(46)
Otros		80
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,895)	(1,339)
Inventarios	1,037	(1,748)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(62)	(129)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(354)	834
Cuentas por pagar	841	2,079
Anticipos de clientes	128	(105)
Participación a empleados	(50)	78
Impuesto a la renta	(58)	(24)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>220</u>	<u>(233)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,893</u>	<u>1,881</u>

Ver notas a los estados financieros



José Luis Sevilla
Gerente General



Nelly Larrea
Contadora

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Automotores de la Sierra S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costos de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los vehículos, repuestos y/o servicios.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para equipos y herramientas y muebles y enseres, 5 para vehículos y, 3 para equipo electrónico.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversiones en Acciones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Inversión en Acciones en Compañía Subsidiaria - Se encuentra registrada al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Intereses por Financiamiento - Se reconocen como ingreso en base al vencimiento de la cartera.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	3	3
Bancos	1,783	1,734
Inversiones Temporales	<u>1,514</u>	<u>1,824</u>
Total	<u>3,300</u>	<u>3,561</u>

Inversiones Temporales - Incluye principalmente certificados de depósito con vencimientos hasta enero del 2008 que generan un rendimiento que fluctúa entre el 5% y 6.25% (con vencimientos hasta enero del 2007 y que generan un rendimiento que fluctúa entre el 4.8% y el 4.87% en el año 2006).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	11,670	9,315
Intereses no devengados	(659)	(551)
Provisión para cuentas dudosas	<u>(262)</u>	<u>(264)</u>
Subtotal	10,749	8,500
Menos cuentas por cobrar a largo plazo	<u>2,512</u>	<u>2,158</u>
Total	<u>8,237</u>	<u>6,342</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar a clientes devengan una tasa de interés del 15% y 13.83% respectivamente y tiene un plazo de vencimiento de hasta cuatro años.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	264	242
Castigos	(2)	(15)
Provisión del año	—	<u>37</u>
Saldos al fin del año	<u>262</u>	<u>264</u>

5. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponden a préstamos otorgados a compañías relacionadas los cuales no tienen plazos de vencimiento y tasa de interés definidas.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	2,097	3,212
Repuestos	964	1,054
Otros	159	36
Provisión para obsolescencia	<u>(20)</u>	<u>(65)</u>
Total	<u>3,200</u>	<u>4,237</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos varios	115	181
Rebates por descuentos en ventas	181	135
Comisiones	83	
Cuentas por cobrar GMAC		58
Cuentas por cobrar a empleados	33	38
Cargos diferidos	31	19
Otras cuentas por cobrar	<u>173</u>	<u>123</u>
Total	<u>616</u>	<u>554</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,309	2,356
Adquisiciones	1,518	105
Ventas y/o retiros	(4)	
Depreciación	<u>(171)</u>	<u>(152)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,652</u>	<u>2,309</u>

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$327 mil (US\$445 mil en el año 2006) por concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de terrenos, vehículos, equipo electrónico, maquinaria y equipo y muebles y enseres. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$374 mil (US\$1,191 mil en el año 2006).

9. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de inversiones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones:		
Llantas y Servicios de la Sierra S.A. (1)	371	298
Erco	142	105
Ecuatrán	31	31
Otras	<u>48</u>	<u>48</u>
Total	<u>592</u>	<u>482</u>

(1) La participación en esta Compañía es del 50% y el valor nominal de la inversión asciende a US\$300 mil.

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponden a préstamos con bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2009 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6% y el 10% (hasta enero del 2007 y 9% en el año 2006).

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
General Motors - Omnibus BB	5,781	4,992
Otros	<u>164</u>	<u>112</u>
Total	<u>5,945</u>	<u>5,104</u>

12. PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2007, representan obligaciones por pagar a accionistas que devengan una tasa de interés nominal del 8% anual. Estas cuentas fueron canceladas durante el año 2007.

13. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	495	417
Provisión del año	445	495
Pagos efectuados	<u>(495)</u>	<u>(417)</u>
Saldos al fin del año	<u>445</u>	<u>495</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,621	2,836
Gastos no deducibles	114	63
Otras deducciones	1	1
Ingresos exentos	(8)	(8)
Otras partidas conciliatorias	<u>(177)</u>	<u>(47)</u>
Utilidad gravable	<u>2,551</u>	<u>2,845</u>
15% impuesto a la renta cargado a resultados		180
25% impuesto a la renta cargado a resultados	<u>638</u>	<u>412</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>638</u>	<u>592</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	286	310
Provisión del año	638	592
Pagos efectuados	<u>(696)</u>	<u>(616)</u>
Saldos al fin del año	<u>228</u>	<u>286</u>

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar a compañías de seguros	568	554
Recuperaciones de cartera vendida	307	335
Impuesto al Valor Agregado	255	120
General Motors - GMAC	79	124
Retenciones de impuesto a la renta	126	74
Beneficios sociales	128	66
Otras cuentas por pagar	<u>389</u>	<u>359</u>
Total	<u>1,852</u>	<u>1,632</u>

16. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 7 empleados que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 13 empleados que al 31 de diciembre del 2007 tenían entre 10 y 20 años de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 75 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	270	259
Provisión del año	38	11
Pagos	<u>(1)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>307</u>	<u>270</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	89	100
Pagos	(2)	(3)
Provisión del año	11	—
Reversión	<u>(4)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>94</u>	<u>89</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 9,000,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

Contrato de Venta y Postventa de Concesionario.-El 1 de marzo del 2006, se renovó por dos años el contrato de concesión entre Automotores de la Sierra S.A. y General Motors del Ecuador S.A., en el que se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos de la marca Chevrolet.

Contrato Marco de Compra Venta de Cartera Chasis para Camiones / Buses- El 21 de agosto del 2001, la Compañía suscribe el contrato marco de compra venta de cartera de chasis para camiones/buses con GMAC, en el cual se autoriza vender la cartera de la Compañía para obtener mayor liquidez, que será utilizada en la comercialización de chasis para camiones y/o buses. La vigencia del contrato es indefinida.

Contrato Marco de Compra y Venta de Cartera (Concesionario GM) -El 28 de junio del 2004, la Compañía suscribe el contrato marco de compra venta de cartera con GMAC, en el cual se autoriza vender la cartera de la Compañía para obtener mayor liquidez, que será utilizada en la comercialización de los vehículos. La vigencia del contrato es indefinida.

Durante el año 2007, se suscribieron convenios de compra de cartera, en el cual la Compañía vende pagarés de sus clientes y transfiere los derechos de los documentos al Banco MM Jaramillo Arteaga por un valor de US\$ 3,477 mil, y al Banco de Machala por US\$ 624 mil (US\$ 3,766 al Banco MM Jaramillo Arteaga y US\$ 1,039 mil al Banco de la Producción en el año 2006).

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
