

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

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

OK
03 JUN 2009
14:22

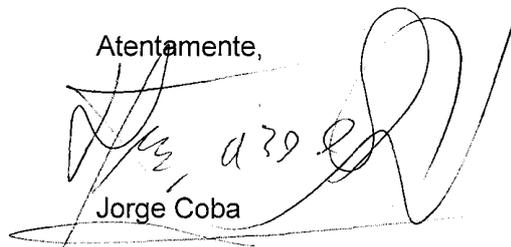
Quito, 8 de junio del 2009

Expediente No. 83

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de **Automotores de la Sierra S.A. y subsidiaria** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,


Jorge Coba

Adjunto:
lo indicado

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general consolidado

Estado consolidado de resultados

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Anexo – Información financiera suplementaria consolidada

Abreviaturas usadas:

Matriz	-	Automotores de la Sierra S.A. ASSA
US\$	-	Dólar estadounidense
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización”
NEC 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 – “Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Automotores de la Sierra S.A. y Subsidiaria

Quito, 23 de marzo del 2009

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Automotores de la Sierra S.A. y su subsidiaria, al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 7 de marzo del 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidados. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Automotores de la Sierra S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2008 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 17 a los estados financieros adjuntos, las operaciones de Automotores de la Sierra S.A. (Matriz), dependen fundamentalmente de la compra de vehículos y repuestos efectuadas a sus dos principales proveedores, con base en los precios y condiciones establecidas en los convenios y acuerdos suscritos con dichas entidades. En consecuencia, las actividades de dicha Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con sus dos principales proveedores.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Automotores de la Sierra S.A. y Subsidiarias
Quito, 23 de marzo del 2009

5. 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.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

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



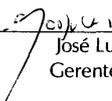


**AUTOMOTORES
DE LA SIERRA S.A.**

**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 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			
Efectivo	3	2,462,245	1,843,377	Obligaciones bancarias	9	1,921,762	2,121,649
Inversiones temporales	4	3,482,087	1,514,094	Valores en circulación (porción corriente)	13	1,586,278	-
Documentos y cuentas por cobrar				Cuentas por pagar			
Clientes	5	9,331,197	9,493,185	Proveedores	10	6,008,432	6,350,628
Compañías relacionadas	14	350,160	327,149	Compañías relacionadas	14	492,882	234,688
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado		411,897	629,622	Seguros		615,226	580,580
		10,093,254	10,449,956	Entidades financieras		427,073	366,119
Provisión para cuentas incobrables	5 y 12	(264,820)	(278,732)	Anticipos clientes		392,468	233,151
		9,828,434	10,171,224	Otras cuentas por pagar		386,007	434,019
Inventarios	6	5,955,742	3,846,468			8,322,088	8,199,185
Total activo corriente		21,728,508	17,375,163	Pasivos acumulados			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	5	2,480,597	2,512,009	Beneficios sociales	12	727,082	617,845
INVERSIONES EN ACCIONES	7	240,813	240,814	Impuestos por pagar	12	908,899	661,630
PROPIEDADES Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	8	3,686,908	3,699,788			1,635,981	1,279,475
OTROS ACTIVOS		86,192	58,297	VALORES EN CIRCULACION	13	1,687,500	-
		28,223,018	23,886,071	OBLIGACIONES SOCIALES	12	663,280	414,566
				INTERES MINORITARIO		472,595	370,876
				PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		11,933,534	11,500,320
						28,223,018	23,886,071

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


José Luis Sevilla
Gerente General


Fabrizio Tormen
Gerente Financiero


Nelly Varrea
Contadora



**AUTOMOTORES
DE LA SIERRA S.A.**

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

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas	5	80,856,726	61,205,979
Costo de productos vendidos		<u>(70,476,348)</u>	<u>(54,157,250)</u>
Utilidad bruta en ventas		10,380,378	7,048,729
Gastos de operación			
Gastos de venta		(5,547,363)	(3,431,220)
Gastos de administración		<u>(885,554)</u>	<u>(824,324)</u>
Utilidad en operación		3,947,461	2,793,185
Otros ingresos, neto		<u>(133,920)</u>	<u>414,587</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,813,541	3,207,772
Participación de los trabajadores en las utilidades		(577,346)	(480,080)
Impuesto a la renta		<u>(920,539)</u>	<u>(673,916)</u>
Utilidad neta antes del interés minoritario		2,315,656	2,053,776
Interés minoritario		<u>(97,568)</u>	<u>(70,583)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>2,218,088</u></u>	<u><u>1,983,193</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

José Luis Sevilla
Gerente General

Fabrizio Tormen
Gerente Financiero

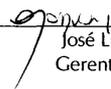
Nelly Larrea
Contadora



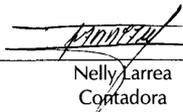
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	7,800,000	354,164	18,195	2,244,768	10,417,127
Apropiación de reservas	-	224,477	144,768	(369,245)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2007:					
Dividendo pagados	-	-	-	(900,000)	(900,000)
Incremento de capital	1,200,000	(224,477)	-	(975,523)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	1,983,193	1,983,193
Saldos al 31 de diciembre del 2007	9,000,000	354,164	162,963	1,983,193	11,500,320
Apropiación de reserva legal	-	198,319	-	(198,319)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 13 de marzo del 2008:					
Dividendo pagados	-	-	-	(1,784,874)	(1,784,874)
Utilidad neta del año	-	-	-	2,218,088	2,218,088
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>9,000,000</u>	<u>552,483</u>	<u>162,963</u>	<u>2,218,088</u>	<u>11,933,534</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


José Luis Sevilla
Gerente General


Fabrizio Tormen
Gerente Financiero


Nelly Larrea
Contadora

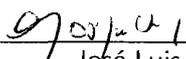


**AUTOMOTORES
DE LA SIERRA S.A.**

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

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		2,218,088	1,983,193
Más / (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	269,475	178,231
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio	12	249,658	46,700
Interés minoritario		97,568	70,584
Cambios en activos y pasivos:			
(Aumento) disminución de inversiones temporales		(1,967,993)	309,722
Documentos y cuentas por cobrar		422,421	(2,455,681)
Inventarios		(2,109,274)	952,843
Otros activos		(118,098)	(18,688)
Cuentas por pagar		133,476	287,322
Pasivos acumulados		356,506	132,091
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio		(944)	(7,133)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(449,117)</u>	<u>1,479,184</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en acciones		(4,149)	(57,977)
Adiciones de propiedades y equipo, neto	8	<u>(256,595)</u>	<u>(1,552,730)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(260,744)</u>	<u>(1,610,707)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo		31,412	(308,542)
(Diminución) aumento de obligaciones bancarias		(199,887)	1,374,038
Aumento valores en circulación (corto plazo)		1,586,278	-
Aumento valores en circulación (largo plazo)		1,687,500	-
Incremento de capital		8,300	3,000
Pago de dividendos		<u>(1,784,874)</u>	<u>(900,000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,328,729</u>	<u>168,496</u>
Aumento neto de efectivo		618,868	36,973
Efectivo al principio del año		<u>1,843,377</u>	<u>1,806,404</u>
Efectivo al fin del año		<u>2,462,245</u>	<u>1,843,377</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.



José Luis Sevilla
Gerente General



Fabrizio Tormen
Gerente Financiero



Nelly Larrea
Contadora



**AUTOMOTORES
DE LA SIERRA S.A.**

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A. Y SUBSIDIARIAS

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

NOTA 1 - OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO ECONOMICO

Automotores de la Sierra S.A.

La Compañía Automotores de la Sierra S.A., se constituyó en Ambato en junio de 1960. El objeto de la Compañía, entre otros, es la celebración de contratos de concesión e importación de automóviles, motores y automotores en general, repuestos, accesorios, reparación de vehículos y otras actividades relacionadas con la industria automotriz.

Las operaciones y actividades de la Compañía dependen fundamentalmente de la compra y comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet, efectuados a sus dos principales proveedores General Motors del Ecuador S.A. y Omnibus BB Transportes S.A., con base en los precios y condiciones establecidas en los convenios y acuerdos suscritos con dichos proveedores (ver Notas 10 y 17). En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con sus dos principales proveedores.

A partir del año 2008, según lo establecido en la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, se incrementó el Impuesto a los Consumos Especiales ("ICE") aplicable a los vehículos motorizados cuyo precio de venta al público, según la escala aplicable, se encuentre comprendido entre US\$30,000 y más de US\$40,000, estableciendo un impuesto comprendido entre el 5% y hasta el 35% sobre el valor del vehículo.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de noviembre del 2007 autorizó la emisión de obligaciones por US\$4,000,000 con garantía general, con la finalidad de sustituir pasivos vigentes y financiar el crecimiento de los negocios de la Compañía. La colocación de estas obligaciones se realiza discrecional e indistintamente, a través del mercado bursátil y/o extrabursátil. Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones colocadas en el mercado, se incluyen en el rubro Valores en circulación por US\$1,586,278 a corto plazo y US\$1,687,500 a largo plazo (ver Nota 13).

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones mediante resoluciones Nos. 466, 467 y 469 publicadas en enero del 2009, estableció salvaguardas para la balanza de pagos a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la asignación y distribución de cupos

NOTA 1 - OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO ECONOMICO

(Continuación)

comprendidos entre el 30% y 35% para la importación de vehículos, partes, repuestos y otros relacionados con la industria automotriz, fijando a su vez límites máximos para dichas importaciones.

La Administración informa que las situaciones antes indicadas tuvieron y/o tendrán incidencia en los márgenes de la Compañía, principalmente por aumento de costos y reducción de las fuentes de financiamiento para los clientes de la Compañía; consecuentemente, efectuará un seguimiento cercano a la evolución de dichas situaciones con el fin de evaluar las medidas presupuestarias, comerciales y financieras a seguir en el año 2009, considerando también los asuntos mencionados en el siguiente párrafo.

Por otra parte, en el 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 ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de dinero provenientes de los emigrantes e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en 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 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, anuncios del gobierno relacionados con la disminución del gasto corriente, cuyo cumplimiento es esperado por parte de los empresarios, financiamiento del déficit fiscal, mediante la emisión de bonos del Estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardas 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 el párrafo anterior.

Subsidiaria

La Compañía Llantas y Servicios de la Sierra S.A., se constituyó en Ambato en enero del 2004. El objeto principal de la Subsidiaria es la compra, importación, venta y distribución de llantas para todo tipo de automotores, ya sean nuevas, usadas y/o renovadas y sus accesorios complementarios.

NOTA 1 - OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO ECONOMICO

(Continuación)

Los saldos y transacciones significativas entre las entidades incluidas en la consolidación han sido eliminados.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros consolidados -

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

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

La preparación de estados financieros consolidados 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.

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008, estableció la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIFs") a partir del 1 de enero del 2010, para las compañías, emisores y participantes del mercado de valores, sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; estableciendo además el año 2009 como período de transición en la aplicación de dichas normas. Consecuentemente, las compañías y entes en mención, elaborarán: i) hasta marzo del 2009 un cronograma de implementación de las NIIFs y, ii) hasta el 30 de septiembre del 2009, la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NECs al patrimonio bajo NIIFs, la cual deberá ser aprobada por el Directorio u organismo estatutariamente facultado para tales efectos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Con el objeto de unificar la presentación de los estados financieros consolidados del año 2008 con el del año 2007, se han efectuado reclasificaciones y reagrupaciones de ciertas cuentas en los estados financieros del año 2007.

b) Consolidación de los estados financieros -

Los estados financieros consolidados adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de su subsidiaria (Llantas y Servicios de la Sierra S.A.) en la cual mantiene el control a través del 50% de participación accionaria.

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19, las cuales requieren que: (i) el valor en libros de la inversión de la Matriz en su subsidiaria y la parte del capital de la Matriz en su subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de la subsidiaria consolidada para llegar a la utilidad neta atribuible a la Matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de la subsidiaria consolidada se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de la Matriz y su subsidiaria incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

d) Inversiones temporales -

Se registran al valor de las inversiones más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Corresponden principalmente a papeles de corto plazo cuya valoración se efectúa con base en el valor de mercado informado en los estados de cuenta de los custodios de estas inversiones.

e) Documentos y cuentas por cobrar, clientes -

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir su deterioro, la cual se carga a los resultados del ejercicio en el período en que se presenta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las ventas a clientes financiadas directamente por la Compañía y su subsidiaria generan intereses, los cuales se registran en su totalidad como un ingreso diferido en el rubro "Intereses no devengados" y se reconocen en los resultados del ejercicio, una vez que han sido cancelados por los clientes. Los documentos y cuentas por cobrar a clientes se muestran netos de los intereses no devengados y se presentan en los estados financieros consolidados, segregados entre corto (hasta un año) y largo plazo en función de los vencimientos futuros de las cuotas financiadas. Ver adicionalmente Nota 5.

f) Inventarios -

Se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, repuestos, suministros y materiales, 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.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir posibles pérdidas por inventarios obsoletos o deteriorados.

g) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones en afiliadas se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales informados por sus afiliadas con base en estados financieros no auditados al cierre de cada ejercicio económico. Con base en dicho método, la participación en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

h) Propiedades y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

i) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

La Administración de la Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil clasificados como arrendamientos operativos. Estos arrendamientos, según la gerencia, tienen una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad retenidos por el arrendador. Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2008 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$208,922 (2007: US\$327,496), correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil celebrados con el Banco de la Producción S.A. Produbanco.

Al 31 de diciembre del 2008, los saldos de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden hasta el año 2010, ascienden a aproximadamente US\$177,000.

j) Obligaciones sociales -

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Matriz y su subsidiaria, 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 prospectivo.

Desahucio

El costo de este beneficio a cargo de la Matriz y su subsidiaria, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio.

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se 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.

l) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 y su subsidiaria calcularon el impuesto a la renta de los años 2008 y 2007 a la tasa del 25%. Ver Nota 11.

m) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la compañía y su subsidiaria deben 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.

n) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes y servicios, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen como sigue:

- Ventas de vehículos y repuestos - se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la Compañía ha efectuado la transferencia de dominio y entrega de dichos productos al cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.
- Ventas de servicios de taller - se reconocen en el periodo contable en el que se prestan con referencia al servicio específico completo, calculado sobre la base del servicio realmente brindado como una proporción del total de los servicios a ser brindados.

NOTA 3 - EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancos e instituciones financieras locales	2,355,763	1,771,688
Bancos e instituciones financieras en el exterior	102,096	67,939
Fondos rotativos y caja	4,386	3,750
	<u>2,462,245</u>	<u>1,843,377</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones, principalmente en el exterior en entidades cuya calificación de riesgo oscila entre "A-1 y AA-". Al 31 de diciembre comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Certificados de depósito a plazo (1)	1,375,720	1,514,094
Bonos (2)	1,178,342	-
Papeles comerciales (3)	<u>928,025</u>	<u>-</u>
	<u><u>3,482,087</u></u>	<u><u>1,514,094</u></u>

- (1) Certificado de depósito en el Banco Santander S.A. (2007: Banco MM Jaramillo Arteaga S.A. y St. George Bank and Trust Company), el cual devenga una tasa de 0.45% (2007: entre el 5 y 6.25%), venció el 19 de marzo del 2009 y fue renovado.
- (2) Corresponde principalmente a Bonos de renta fija emitidos por HSBC Financial Corporation y General Electric Cap. Corp., los cuales devengan una tasa comprendida entre 4.12% y 4.87% y vencen el 16 de noviembre del 2009 (US\$593,000) y 21 de octubre del 2010 (US\$575,000)
- (3) Corresponde a 4 papeles comerciales emitidos por HSBC Financial Corporation (US\$136,658), American Express CP (US\$136,657), Toyota Motors (US\$402,975) y General Electric Cap. Corp. (US\$251,735), fueron adquiridos entre el 98.23% y el 99.1%, vencieron el 26 de enero y 11 de marzo del 2009 y fueron cancelados.

La Administración informa que: i) estas inversiones no están afectadas con gravámenes, son de libre disponibilidad y, ii) obtuvo confirmaciones escritas de parte del custodio de estos papeles (Banco Santander Internacional – Miami), sobre su existencia y control.

NOTA 5 – VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 – VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Corto plazo</u>		
Cientes	9,765,389	10,152,004
Intereses no devengados (ver Nota 2 e)	<u>(434,192)</u>	<u>(658,819)</u>
	<u>9,331,197</u>	<u>9,493,185</u>
<u>Largo plazo</u>		
Cientes	2,850,078	2,512,009
Intereses no devengados (ver Nota 2 e)	<u>(369,481)</u>	<u>-</u>
	<u>2,480,597</u>	<u>2,512,009</u>
(1)	<u>11,811,794</u>	<u>12,005,194</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$8,553,067 de cartera de clientes neta de intereses no devengados, ii) US\$997,825 de cuentas por cobrar a clientes por vehículos usados recibidos como parte de pago, los cuales se registran al valor de negociación entre el cliente y un tercero interesado en adquirir dicho bien y permanecen como garantía hasta el momento de su venta; y, iii) US\$2,278,316 de cuentas por cobrar a Instituciones financieras y G.M.A.C del Ecuador S.A., a la fecha de preparación de los estados financieros este último valor ha sido prácticamente cancelado.

Las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2008 devengaron una tasa de interés del 15.2% (2007: 15%), generaron ingresos por interés por aproximadamente US\$723,000 (2007: US\$729,000) y registran vencimientos de hasta 4 años. La distribución de las ventas y cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>Ventas netas</u>		<u>Saldos por cobrar al 31 de diciembre</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vehículos	68,863,734	50,915,684	9,720,038	9,962,574
Llantas, partes y accesorios	9,837,546	8,386,649	1,219,391	1,333,889
Sevicios de talleres	1,800,436	1,633,891	181,968	134,926
Otros	<u>355,010</u>	<u>269,755</u> (a)	<u>1,494,070</u>	<u>1,232,624</u>
Subtotal	<u>80,856,726</u>	<u>61,205,979</u>	<u>12,615,467</u>	<u>12,664,013</u>
Intereses no devengados			<u>(803,673)</u>	<u>(658,819)</u>
			<u>11,811,794</u>	<u>12,005,194</u>

NOTA 5 – VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

(a) Incluye US\$997,825 de vehículos usados, ver literal (1) anterior.

Venta de cartera:

Durante el año 2008 y 2007, los principales convenios suscritos de venta de cartera y traspaso de pagarés y derechos de los clientes a favor de las siguientes entidades se detalla a continuación:

<u>Entidad</u>	<u>Total cartera vendida al 31 de diciembre</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco MM Jaramillo Arteaga S.A.	4,517,505	3,477,000
Banco del Austro S.A.	1,088,846	-
Banco de Machala S.A.	-	624,000
	<u>5,606,351</u>	<u>4,101,000</u>

De acuerdo con los convenios suscritos, la Compañía es solidaria e ilimitadamente responsable del pago de la cartera vendida, en caso de que uno o varios documentos vendidos no hayan podido ser cobrados por las entidades adquirientes.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vehículos	3,576,381	2,096,348
Llantas y Accesorios	1,277,813	626,460
Equipo automatizado	821,355	963,752
Suministros y materiales	211,288	107,082
Inventario en tránsito	68,905	72,592
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	(19,766)
	<u>5,955,742</u>	<u>3,846,468</u>

La Administración informa que los inventarios no están afectados por gravamen alguno.

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

2008

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial proporcional (2)</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Actividad principal</u>
<u>Compañías afiliadas</u>					
Compañía Ecuatoriana del Caucho ERCO S.A. (3)	0.977%	141,488	255,853	141,488	Comercializadora y productora de llantas.
Ecuatran S.A.	2.80%	31,437	-	31,437	Transporte.
Plan Automotriz Ecuatoriano S.A. (ChevyPlan) (1)	2.31%	25,385	32,735	25,385	Promotor ventas de vehículos.
Otros	-	42,503	-	42,503	
		<u>240,813</u>	<u>288,588</u>	<u>240,813</u>	

2007

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial proporcional (2)</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Actividad principal</u>
<u>Compañías afiliadas</u>					
Compañía Ecuatoriana del Caucho ERCO S.A.	1%	141,488	261,090	141,488	Comercializadora y productora de llantas.
Ecuatran S.A.	2.80%	31,437	-	31,437	Transporte
Plan Automotriz Ecuatoriano S.A. (ChevyPlan)	2.31%	39,075	17,048	25,385	Promotor ventas de vehículos.
Otros	-	42,504	-	42,504	
		<u>254,504</u>	<u>278,138</u>	<u>240,814</u>	

- (1) Información surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2008. La Administración informa que no hay garantías entregadas y/o recibidas con la subsidiaria.
- (2) Ver Nota 2 g).
- (3) Información surge de estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2007.

Durante el año 2008 y 2007 se recibieron de la Compañía Ecuatoriana del Caucho ERCO S.A., dividendos en efectivo por US\$11,200 y US\$8,400, respectivamente.

NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificio	2,578,915	2,578,915	20%
Muebles de oficina	170,264	128,925	10%
Equipo electrónico	178,802	183,611	33%
Vehículos	164,116	41,534	20%
Equipos y herramientas	<u>102,971</u>	<u>61,432</u>	10%
	<u>3,195,068</u>	<u>2,994,417</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(959,855)</u>	<u>(1,036,042)</u>	
Terrenos (1)	1,265,902	1,265,902	
Adecuaciones e instalaciones (1)	<u>185,793</u>	<u>475,511</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,686,908</u></u>	<u><u>3,699,788</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero	3,699,788	2,325,289
Adiciones, netas (2)	256,595	1,552,730
Depreciación del año	<u>(269,475)</u>	<u>(178,231)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,686,908</u></u>	<u><u>3,699,788</u></u>

(1) Aproximadamente US\$396,000 de terrenos, adecuaciones e instalaciones, se encuentran garantizando una parte de las obligaciones bancarias descritas en la Nota 9.

(2) Corresponde principalmente a compras de vehículos, equipo electrónico y adecuaciones en locales propios. Durante el año 2008 se dieron de baja aproximadamente US\$451,000 de activos que se encontraban totalmente depreciados y se efectuaron ciertas ventas.

La Administración de la Compañía y su subsidiaria informan que no hay propiedades y equipo entregados en garantía excepto por lo informado en esta Nota.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	2008		2007	
	US\$	Tasa de interés	US\$	Tasa de interés
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	1,767,050	8.95% - 10.85%	716,396	10.48% - 11.91%
Banco MM Jaramillo Arteaga S.A.	-	-	902,475	9%
Produbank Panamá S.A.	-	-	502,778	6%
Banco del Pichincha	154,712	11.00%	-	-
	<u>1,921,762</u>		<u>2,121,649</u>	

- (1) Préstamos otorgados en el año 2008 principalmente para capital de trabajo y cuyos vencimientos son en el año 2009. Ver garantías en Nota 8 (1).

NOTA 10 - PROVEEDORES

Composición:

	2008	2007
General Motors del Ecuador S.A. y Omnibus BB Transportes S.A. (1)	5,688,077	5,781,452
Otros menores	320,355	569,176
	<u>6,008,432</u>	<u>6,350,628</u>

- (1) Durante el año 2008 se efectuaron compras a este proveedor por US\$66,187,250 (2007: US\$44,100,264). Ver convenios suscritos en Nota 17. La Administración de la Compañía y su subsidiaria informan que no hay activos entregados en garantía por este tipo de operaciones.

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Al 31 de diciembre la conciliación tributaria contable de la Matriz comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,600,504	3,065,544
Más / (menos):		
15% de participación laboral en las utilidades	(527,310)	(444,629)
Gastos no deducibles (1)	481,715	114,210
Otras partidas conciliatorias (2)	<u>(134,483)</u>	<u>(184,239)</u>
Base imponible	<u>3,420,426</u>	<u>2,550,886</u>
Impuesto a la renta causado - calculado al 25%	<u>855,107</u>	<u>637,722</u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$195,200 de cuotas de arrendamiento mercantil y provisión por jubilación patronal por aproximadamente US\$171,200.
- (2) Corresponden principalmente a la actualización al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones y dividendos recibidos.

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, mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas 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 y su subsidiaria consideran que en virtud de la referida resolución, no están alcanzadas por esta regulación, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

NOTA 12 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - PROVISIONES
(Continuación)

<u>2008</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos finales</u>
Provisión para cuentas incobrables	278,732	8,437	22,349	264,820
Provisión para obsolescencia de inventarios	19,766	-	19,766	-
Beneficios sociales (1)	617,845	2,393,463	2,284,226	727,082
Impuestos por pagar (2)	661,630	12,690,844	12,443,575	908,899
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio	414,566	249,658	944	663,280
<u>2007</u>	<u>Saldos iniciales</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos finales</u>
Provisión para cuentas incobrables	271,798	10,143	3,209	278,732
Provisión para obsolescencia de inventarios	65,585	3	45,822	19,766
Beneficios sociales (1)	606,744	2,081,274	2,070,173	617,845
Impuestos por pagar (2)	540,640	9,410,145	9,289,155	661,630
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio	374,999	46,700	7,133	414,566

- (1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aportes personal y patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y provisión por participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2008.
- (2) Incluye la provisión del Impuesto a la renta por pagar del ejercicio 2008 por US\$920,539 (2007: US\$673,916), neto de anticipos de impuesto a la renta y retenciones en la fuente efectuadas en el año 2008.

NOTA 13 - EMISION DE OBLIGACIONES - VALORES EN CIRCULACIÓN

La Compañía durante el año 2008 realizó la oferta pública de obligaciones por US\$4,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 27 de noviembre del 2007 y la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.08 0656 el 29 de febrero del 2008, cuya composición se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - EMISION DE OBLIGACIONES - VALORES EN CIRCULACIÓN
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Porción corriente de la emisión de obligaciones		
Clase A - capital e intereses	513,683	-
Clase B - capital e intereses	554,610	-
Clase C - capital e intereses	<u>517,985</u>	<u>-</u>
	<u>1,586,278</u>	<u>-</u>
Obligaciones a largo plazo		
Clase B - capital	825,000	-
Clase C - capital	<u>862,500</u>	<u>-</u>
	<u>1,687,500</u>	<u>-</u>

Los vencimientos a largo plazo son:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2010	1,162,500
2011	<u>525,000</u>
	<u>1,687,500</u>

Clase A: Se emitieron US\$1,000,000 en títulos cuyo plazo es de 360 días. Devengan la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el Banco Central del Ecuador más dos punto veinte y cinco puntos porcentuales, reajutable cada 180 días. La tasa de interés durante el año 2008 fue de 8.21%.

Clase B: Se emitieron US\$1,500,000 en títulos cuyo plazo es de 900 días. Devengan la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el Banco Central del Ecuador más dos punto cincuenta puntos porcentuales, reajutable cada 180 días. La tasa de interés durante el año 2008 fue de 8.46%.

Clase C: Se emitieron US\$1,500,000 en títulos cuyo plazo es de 1080 días. Devengan la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el Banco Central más dos punto setenta y cinco puntos porcentuales, reajutable cada 180 días. La tasa de interés durante el año 2008 fue de 8.71%

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones de la Matriz y su subsidiaria realizadas durante los años 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y/o con participación accionaria significativa en la Compañía y/o subsidiaria.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Préstamos entregados</u>		
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	25,500	250,000
Punto Sierra S.A. (1)	601,000	75,000
<u>Venta de inmuebles</u>		
Punto Sierra S.A.	36,529	-
<u>Arriendos pagados</u>		
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	12,000	17,139
<u>Arriendos recibidos</u>		
Punto Sierra S.A. (2)	50,000	-
<u>Venta de llantas y otros</u>		
Centrollanta S.A.	30,293	13,497
Fuzionllantas S.A.	323,828	-
Cauchosierra S.A.	310,975	87,516
Servirueda S.A.	782,573	569,107
Otras	22,043	14,756
<u>Compra de bienes y servicios</u>		
Fuzionllantas S.A.	28,230	-
Llantambato S.A.	35,193	259,551
Cauchosierra S.A.	129,522	660,313
Centrollanta S.A.	17,293	303,743
Otros	1,248	27,292

- (1) Préstamo sin intereses entregado para capital de trabajo, el cual fue cancelado en el 2008.
- (2) Corresponde a contrato de arriendo del local el cual fue suscrito el 1ero de mayo del 2008 y vence al 1ero de mayo del 2009, devenga un canon mensual de US\$5,000.

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	10	252,149
Centrollanta S.A.	4,117	-
Fuzionllantas S.A.	84,406	-
Llantambato S.A.	755	-
Cauchosierra S.A.	102,994	-
Servirueda S.A.	121,349	-
Punto Sierra S.A.	<u>36,529</u>	<u>75,000</u>
	<u>350,160</u>	<u>327,149</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Centrollanta S.A.	1,105	-
Fuzionllantas S.A.	10,539	-
Cauchosierra S.A.	10,586	-
Autos y Servicios de la Sierra S.A.	100,000	100,000
Punto Sierra S.A.	231,311	-
Varios Accionistas	<u>139,341</u>	<u>134,688</u>
	<u>492,882</u>	<u>234,688</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas en términos generales no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago. La Administración informa que no se han otorgado ni recibido garantías a sus compañías relacionadas, excepto por lo informado en esta nota.

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES

Jubilación patronal -

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que se encontraban prestando servicios a la Matriz y subsidiaria. Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES

(Continuación)

Desahucio -

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento 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 2008 y 2007, Matriz determinó dichos pasivos con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 9,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 17 - COMPROMISOS

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

Contrato de Venta y Postventa de Concesionario -

El 29 de febrero del 2008, se renovó por dos años el contrato de concesión entre Automotores de la Sierra S.A. y General Motors del Ecuador S.A. (GME), en el que se autoriza a la Compañía a comprar/ vender y dar servicio a los productos de "GME" y los de la marca Chevrolet (vehículos, repuestos y accesorios). Mediante este convenio, el Concesionario se compromete a: i) promocionar y vender eficazmente los productos o servicios "GME", quien verificará este cumplimiento de forma anual, ii) vender vehículos nuevos y no usados a clientes, otros concesionarios y a "GME", únicamente domiciliados en la República del Ecuador, iii) brindar servicios de calidad acorde a las políticas de posventa de "GME" y del manual de estándares del concesionario y de la marca Chevrolet; y, iv) mantener un inventario de vehículos y repuestos suficiente, razonable y variado de modelos actuales.

"GME" se reserva el derecho de designar concesionarios adicionales si, en su criterio discrecional, esta designación es útil para mejorar la comercialización de los productos y servicios "GME", previo a ello, se analizará dicha decisión con la red de concesionarios. La venta de los vehículos y repuestos al Concesionario podrá efectuarse directamente por "GME" o cualquiera de sus empresas relacionadas o afiliadas. Para el efecto, "GME" entregará periódicamente al Concesionario los precios, cargos en destino y otras condiciones de venta aplicables a los vehículos motorizados y repuestos y accesorios, los cuales pueden cambiar en cualquier

NOTA 17 - COMPROMISOS

(Continuación)

momento, a criterio de "GME" o de sus proveedores; de igual forma también puede establecer en cualquier momento uno o varios programas de descuento o incentivos de venta. "GME" garantiza los vehículos motorizados y repuestos y accesorios que fabrica, ensambla, importa y/o comercializa y son las únicas aplicables a los productos nuevos.

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 del Ecuador S.A., 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 del Ecuador S.A., en el cual se autoriza a vender la cartera de la Compañía para obtener mayor liquidez, la cual, será utilizada en la comercialización de los vehículos. La vigencia del contrato es indefinida.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (23 de marzo del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no se hayan revelado en los mismos.

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A. Y SUBSIDIARIA

ANEXO - INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INDICE

Página 1	-	Balance general
Página 2	-	Estado de resultados
Página 3	-	Estado de cambios en el patrimonio
Página 4	-	Estado de flujos de efectivo

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo	2,382,409	79,836	2,462,245	-	-	2,462,245
Inversiones temporales	3,482,087	-	3,482,087	-	-	3,482,087
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	8,491,285	857,326	9,348,611	-	17,414	9,331,197
Compañías relacionadas	136,529	317,281	453,810	-	103,650	350,160
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	263,426	148,471	411,897	-	-	411,897
Provisión para cuentas incobrables	8,891,240 (250,024)	1,323,078 (14,796)	10,214,318 (264,820)	-	121,064	10,093,254 (264,820)
	8,641,216	1,308,282	9,949,498	-	121,064	9,828,434
Inventarios	4,675,095	1,280,647	5,955,742	-	-	5,955,742
Total activo corriente	19,180,807	2,668,765	21,849,572	-	121,064	21,728,508
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	2,480,597	-	2,480,597	-	-	2,480,597
INVERSIONES EN ACCIONES	713,408	-	713,408	-	472,595	240,813
PROPIEDADES Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	3,609,204	77,704	3,686,908	-	-	3,686,908
OTROS ACTIVOS	25,000	61,192	86,192	-	-	86,192
	26,009,016	2,807,661	28,816,677	-	593,659	28,223,018
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias	1,006,606	915,156	1,921,762	-	-	1,921,762
Valores en circulación (porción corriente)	1,586,278	-	1,586,278	-	-	1,586,278
Cuentas por pagar						
Proveedores	5,809,105	202,978	6,012,083	3,651	-	6,008,432
Compañías relacionadas	-	610,296	610,296	117,414	-	492,882
Seguros	615,226	-	615,226	-	-	615,226
Entidades financieras	427,073	-	427,073	-	-	427,073
Anticipos clientes	389,615	2,853	392,468	-	-	392,468
Otras cuentas por pagar	363,823	22,184	386,007	-	-	386,007
	7,604,842	838,311	8,443,153	121,065	-	8,322,088
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	665,107	61,975	727,082	-	-	727,082
Impuestos por pagar	876,943	31,956	908,899	-	-	908,899
	1,542,050	93,931	1,635,981	-	-	1,635,981
Total pasivo corriente	11,739,776	1,847,398	13,587,174	121,065	-	13,466,109
VALORES EN CIRCULACION	1,687,500	-	1,687,500	-	-	1,687,500
OBLIGACIONES SOCIALES	648,206	15,074	663,280	-	-	663,280
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	-	472,595	472,595
PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)	11,933,534	945,189	12,878,723	945,189	-	11,933,534
	26,009,016	2,807,661	28,816,677	1,066,254	472,595	28,223,018

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Matriz</u>	<u>Llantas y Servicios de la Sierra S.A.</u>	<u>TOTAL Matriz y Subsidiaria</u>	<u>Ajustes y eliminaciones</u>		<u>Saldo consolidado</u>
				<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	
Ventas netas	75,269,559	5,587,167	80,856,726	-	-	80,856,726
Costo de productos vendidos	<u>(65,827,693)</u>	<u>(4,648,655)</u>	<u>(70,476,348)</u>	-	-	<u>(70,476,348)</u>
Utilidad bruta en ventas	9,441,866	938,512	10,380,378	-	-	10,380,378
Gastos de operación						
Gastos de venta	(5,123,823)	(423,540)	(5,547,363)	-	-	(5,547,363)
Gastos de administración	<u>(794,737)</u>	<u>(90,817)</u>	<u>(885,554)</u>	-	-	<u>(885,554)</u>
Utilidad en operación	3,523,306	424,155	3,947,461	-	-	3,947,461
Otros ingresos, neto	<u>77,199</u>	<u>(113,550)</u>	<u>(36,351)</u>	<u>8,000</u>	<u>105,569</u>	<u>(133,920)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,600,505	310,605	3,911,110	8,000	105,569	3,813,541
Participación de los trabajadores en las utilidades	(527,310)	(50,036)	(577,346)	-	-	(577,346)
Impuesto a la renta	<u>(855,107)</u>	<u>(65,432)</u>	<u>(920,539)</u>	-	-	<u>(920,539)</u>
Utilidad antes del interés minoritario	<u>2,218,088</u>	<u>195,137</u>	<u>2,413,225</u>	<u>8,000</u>	<u>105,569</u>	<u>2,315,656</u>
Interés minoritario	-	-	-	-	97,568	(97,568)
Utilidad neta del año	<u>2,218,088</u>	<u>195,137</u>	<u>2,413,225</u>	<u>8,000</u>	<u>203,137</u>	<u>2,218,088</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
Capital Social						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	9,000,000	600,000	9,600,000	600,000	-	9,000,000
Aumento de capital	-	150,000	150,000	150,000	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>9,000,000</u>	<u>750,000</u>	<u>9,750,000</u>	<u>750,000</u>	<u>-</u>	<u>9,000,000</u>
Reserva facultativa						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	162,963	-	162,963	-	-	162,963
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>162,963</u>	<u>-</u>	<u>162,963</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>162,963</u>
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	354,164	585	354,749	585	-	354,164
Resolución de la Junta de Accionistas	-	-	-	-	-	-
Apropiación para reserva legal	198,319	14,117	212,436	14,117	-	198,319
Incremento de capital	-	(14,650)	(14,650)	(14,650)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>552,483</u>	<u>52</u>	<u>552,535</u>	<u>52</u>	<u>-</u>	<u>552,483</u>
Resultados acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,983,193	141,167	2,124,360	141,167	-	1,983,193
Resolución de la Junta de Accionistas	-	-	-	-	-	-
Apropiación para reserva legal	(198,319)	(14,117)	(212,436)	(14,117)	-	(198,319)
Dividendos pagados	(1,784,874)	-	(1,784,874)	-	-	(1,784,874)
Incremento de capital	-	(127,050)	(127,050)	(127,050)	-	-
Utilidad neta del año	2,218,088	195,137	2,413,225	195,137	-	2,218,088
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>2,218,088</u>	<u>195,137</u>	<u>2,413,225</u>	<u>195,137</u>	<u>-</u>	<u>2,218,088</u>
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	11,500,320	741,752	12,242,072	741,752	-	11,500,320
Aumento de capital	-	8,300	8,300	8,300	-	-
Dividendos pagados	(1,784,874)	-	(1,784,874)	-	-	(1,784,874)
Utilidad neta del año	2,218,088	195,137	2,413,225	195,137	-	2,218,088
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>11,933,534</u>	<u>945,189</u>	<u>12,878,723</u>	<u>945,189</u>	<u>-</u>	<u>11,933,534</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo de las actividades de operación						
Utilidad neta del año	2,218,088	195,137	2,413,225	195,137	-	2,218,088
Más / (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:						
Depreciación	254,321	15,154	269,475	-	-	269,475
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio (neto)	248,336	1,322	249,658	-	-	249,658
Interés minoritario	-	-	-	-	97,568	97,568
Cambios en activos y pasivos:						
(Aumento) disminución de inversiones temporales	(1,967,993)	-	(1,967,993)	-	-	(1,967,993)
Documentos y cuentas por cobrar	623,100	(195,393)	427,707	-	5,286	422,421
Inventarios	(1,475,410)	(633,864)	(2,109,274)	-	-	(2,109,274)
Otros activos	(25,000)	(93,098)	(118,098)	-	-	(118,098)
Cuentas por pagar	70,663	57,527	128,190	5,286	-	133,476
Pasivos acumulados	360,429	(3,923)	356,506	-	-	356,506
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio	(944)	-	(944)	-	-	(944)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	305,590	(657,138)	(351,548)	200,423	102,854	(449,117)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Inversiones en acciones	(101,718)	-	(101,718)	-	97,569	(4,149)
Adiciones de propiedades y equipo, neto	(211,874)	(44,721)	(256,595)	-	-	(256,595)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(313,592)	(44,721)	(358,313)	-	97,569	(260,744)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo	31,412	-	31,412	-	-	31,412
(Disminución) aumento de obligaciones bancarias	(916,192)	716,305	(199,887)	-	-	(199,887)
Aumento valores en circulación (corto plazo)	1,586,278	-	1,586,278	-	-	1,586,278
Aumento valores en circulación (largo plazo)	1,687,500	-	1,687,500	-	-	1,687,500
Aumento de capital	-	8,300	8,300	-	-	8,300
Pago de dividendos	(1,784,874)	-	(1,784,874)	-	-	(1,784,874)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	604,124	724,605	1,328,729	-	-	1,328,729
Aumento neto de efectivo	596,122	22,746	618,868	-	-	618,868
Efectivo al principio del año	1,786,287	57,090	1,843,377	-	-	1,843,377
Efectivo al fin del año	2,382,409	79,836	2,462,245	-	-	2,462,245

AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A. Y SUBSIDIARIA

ANEXO - INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

31 DE DICIEMBRE DEL 2007

INDICE

Página 1	-	Balance general
Página 2	-	Estado de resultados
Página 3	-	Estado de cambios en el patrimonio
Página 4	-	Estado de flujos de efectivo

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo	1,786,287	57,090	1,843,377	-	-	1,843,377
Inversiones temporales	1,514,094	-	1,514,094	-	-	1,514,094
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	8,500,011	993,174	9,493,185	-	-	9,493,185
Compañías relacionadas	431,069	-	431,069	-	103,920	327,149
Otras cuentas por cobrar y gastos pagados por anticipado	595,610	45,869	641,479	-	11,857	629,622
	9,526,690	1,039,043	10,565,733	-	115,777	10,449,956
Provisión para cuentas incobrables	(262,374)	(16,358)	(278,732)	-	-	(278,732)
	9,264,316	1,022,685	10,287,001	-	115,777	10,171,224
Inventarios	3,199,685	646,783	3,846,468	-	-	3,846,468
Total activo corriente	15,764,382	1,726,558	17,490,940	-	115,777	17,375,163
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	2,512,009	-	2,512,009	-	-	2,512,009
INVERSIONES EN ACCIONES	611,690	-	611,690	-	370,876	240,814
PROPIEDADES Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	3,651,651	48,137	3,699,788	-	-	3,699,788
OTROS ACTIVOS	-	58,297	58,297	-	-	58,297
	22,539,732	1,832,992	24,372,724	-	486,653	23,886,071
Pasivo y patrimonio						
PASIVO CORRIENTE						
Obligaciones bancarias	1,922,798	198,851	2,121,649	-	-	2,121,649
Cuentas por pagar						
Proveedores	5,944,789	405,839	6,350,628	-	-	6,350,628
Compañías relacionadas	-	350,465	350,465	115,777	-	234,688
Seguros	580,580	-	580,580	-	-	580,580
Entidades financieras	366,119	-	366,119	-	-	366,119
Anticipos clientes	231,384	1,767	233,151	-	-	233,151
Otras cuentas por pagar	411,307	22,712	434,019	-	-	434,019
	7,534,179	780,783	8,314,962	115,777	-	8,199,185
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	572,162	45,683	617,845	-	-	617,845
Impuestos por pagar	609,459	52,171	661,630	-	-	661,630
	1,181,621	97,854	1,279,475	-	-	1,279,475
Total pasivo corriente	10,638,598	1,077,488	11,716,086	115,777	-	11,600,309
OBLIGACIONES SOCIALES	400,814	13,752	414,566	-	-	414,566
INTERÉS MINORITARIO	-	-	-	-	370,876	370,876
PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)	11,500,320	741,752	12,242,072	741,752	-	11,500,320
	22,539,732	1,832,992	24,372,724	857,529	370,876	23,886,071

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	56,746,088	4,459,891	61,205,979	-	-	61,205,979
Costo de productos vendidos	<u>(50,384,589)</u>	<u>(3,772,661)</u>	<u>(54,157,250)</u>	-	-	<u>(54,157,250)</u>
Utilidad bruta en ventas	6,361,499	687,230	7,048,729	-	-	7,048,729
Gastos de operación						
Gastos de venta	(3,147,433)	(283,787)	(3,431,220)	-	-	(3,431,220)
Gastos de administración	<u>(662,111)</u>	<u>(174,951)</u>	<u>(837,062)</u>	12,738	-	<u>(824,324)</u>
Utilidad en operación	2,551,955	228,492	2,780,447	12,738	-	2,793,185
Otros ingresos, neto	<u>513,589</u>	<u>(15,680)</u>	<u>497,909</u>	3,920	87,242	<u>414,587</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	3,065,544	212,812	3,278,356	16,658	87,242	3,207,772
Participación de los trabajadores en las utilidades	(444,629)	(35,451)	(480,080)	-	-	(480,080)
Impuesto a la renta	<u>(637,722)</u>	<u>(36,194)</u>	<u>(673,916)</u>	-	-	<u>(673,916)</u>
Utilidad neta antes de interés minoritario	<u>1,983,193</u>	<u>141,167</u>	<u>2,124,360</u>	16,658	87,242	<u>2,053,776</u>
Interés minoritario	-	-	-	-	70,583	(70,583)
Utilidad neta	<u>1,983,193</u>	<u>141,167</u>	<u>2,124,360</u>	<u>16,658</u>	<u>157,825</u>	<u>1,983,193</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
Capital Social						
Saldo al 31 de diciembre del 2006	7,800,000	500,000	8,300,000	500,000	-	7,800,000
Incremento de capital	1,200,000	100,000	1,300,000	100,000	-	1,200,000
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>9,000,000</u>	<u>600,000</u>	<u>9,600,000</u>	<u>600,000</u>	<u>-</u>	<u>9,000,000</u>
Reserva facultativa						
Saldo al 31 de diciembre del 2006	18,195	-	18,195	-	-	18,195
Apropiación de reservas	144,768	-	144,768	-	-	144,768
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>162,963</u>	<u>-</u>	<u>162,963</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>162,963</u>
Reserva legal						
Saldo al 31 de diciembre del 2006	354,164	4,579	358,743	4,579	-	354,164
Resolución de la Junta de Accionistas						
Apropiación de reservas	224,477	585	225,062	585	-	224,477
Incremento de capital	(224,477)	(4,579)	(229,056)	(4,579)	-	(224,477)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>354,164</u>	<u>585</u>	<u>354,749</u>	<u>585</u>	<u>-</u>	<u>354,164</u>
Resultados acumulados						
Saldo al 31 de diciembre del 2006	2,244,768	93,006	2,337,774	93,006	-	2,244,768
Resolución de la Junta de Accionistas						
Apropiación de reservas	(369,245)	(585)	(369,830)	(585)	-	(369,245)
Resolución de la Junta de Accionistas						
Dividendos pagados	(900,000)	-	(900,000)	-	-	(900,000)
Incremento de Capital	(975,523)	(92,421)	(1,067,944)	(92,421)	-	(975,523)
Utilidad neta del año	1,983,193	141,167	2,124,360	141,167	-	1,983,193
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>1,983,193</u>	<u>141,167</u>	<u>2,124,360</u>	<u>141,167</u>	<u>-</u>	<u>1,983,193</u>
Total patrimonio de los accionistas						
Saldo al 31 de diciembre del 2008	10,417,127	597,585	11,014,712	597,585	-	10,417,127
Incremento de Capital	-	3,000	3,000	3,000	-	-
Dividendos pagados	(900,000)	-	(900,000)	-	-	(900,000)
Utilidad neta del año	1,983,193	141,167	2,124,360	141,167	-	1,983,193
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>11,500,320</u>	<u>741,752</u>	<u>12,242,072</u>	<u>741,752</u>	<u>-</u>	<u>11,500,320</u>

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Llantas y Servicios de la Sierra S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo de las actividades de operación						
Utilidad neta del año	1,983,193	141,167	2,124,360	141,167	-	1,983,193
Más / (menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:						
Depreciación	171,204	7,027	178,231	-	-	178,231
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio	44,212	2,488	46,700	-	-	46,700
Interés minoritario	-	-	-	-	70,584	70,584
Cambios en activos y pasivos:						
(Aumento) disminución de inversiones temporales	309,722	-	309,722	-	-	309,722
Documentos y cuentas por cobrar	(2,295,006)	(172,532)	(2,467,538)	-	11,857	(2,455,681)
Inventarios	1,056,201	(103,358)	952,843	-	-	952,843
Otros activos	19,550	(38,238)	(18,688)	-	-	(18,688)
Cuentas por pagar	230,483	68,696	299,179	11,857	-	287,322
Pasivos acumulados	106,754	25,337	132,091	-	-	132,091
Obligaciones sociales - jubilación patronal y desahucio	(2,320)	(4,813)	(7,133)	-	-	(7,133)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>1,623,993</u>	<u>(74,226)</u>	<u>1,549,767</u>	<u>153,024</u>	<u>82,441</u>	<u>1,479,184</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:						
Inversiones en acciones	(128,560)	-	(128,560)	-	70,583	(57,977)
Adiciones de propiedades y equipo, neto	(1,513,737)	(38,993)	(1,552,730)	-	-	(1,552,730)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,642,297)</u>	<u>(38,993)</u>	<u>(1,681,290)</u>	<u>-</u>	<u>70,583</u>	<u>(1,610,707)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:						
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo (Disminución) aumento de obligaciones bancarias	(354,414)	45,872	(308,542)	-	-	(308,542)
Incremento de capital	1,322,048	51,990	1,374,038	-	-	1,374,038
Pago de dividendos	-	3,000	3,000	-	-	3,000
Pago de dividendos	(900,000)	-	(900,000)	-	-	(900,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>67,634</u>	<u>100,862</u>	<u>168,496</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>168,496</u>
Aumento neto de efectivo	49,330	(12,357)	36,973	-	-	36,973
Efectivo al principio del año	<u>1,736,957</u>	<u>69,447</u>	<u>1,806,404</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,806,404</u>
Efectivo al fin del año	<u>1,786,287</u>	<u>57,090</u>	<u>1,843,377</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,843,377</u>