

Ecuawagen S.A.

Quito, 16 de marzo 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

De nuestras consideraciones:

REF:EXPEDIENTE : 90471 – INFORME AUDITORES EXTERNOS 2009

Conforme lo dispone el artículo 8 de la Resolución No. 96.1.4.1.003 de la Superintendencia de Compañías adjuntamos a la presente un ejemplar del informe de auditoría externa efectuada a la compañía ECUAWAGEN S.A. correspondiente al ejercicio fiscal del año 2009.

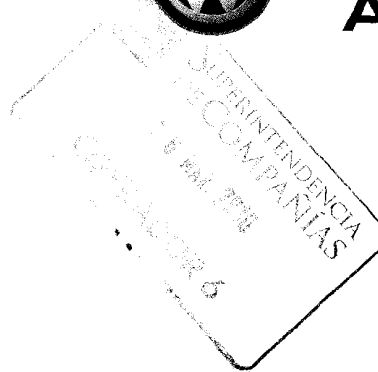
Atentamente

Diego Luna Lalama
Gerente General

*Marthita registrar
archivo general*



*Auditor
90471*



ECUAWAGEN S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes

ECUAWAGEN S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

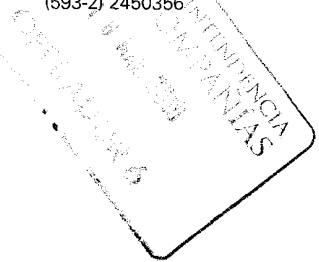
Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ECUAWAGEN S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecuawagen S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

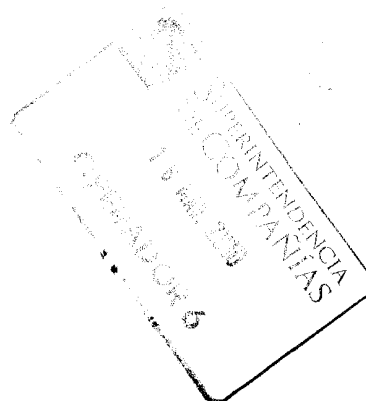
En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuawagen S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

19 de febrero del 2010


Gino A. Fajardo, Socio
Registro No. 17121



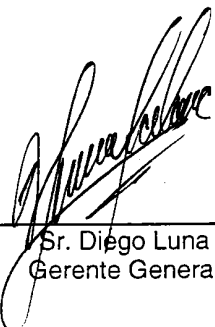
ECU

Balai

31 de dicie

(Expresado en dólares de 11

<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	623.366	510.957
Inversiones temporales (nota 2)		6.898	252.959
Cuentas por cobrar:			
Cientes, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$71.330 en el 2009 y US\$108.354 en el 2008 (nota 3)		1.897.456	1.690.395
Otras (nota 4)		<u>193.028</u>	<u>224.266</u>
Cuentas por cobrar, neto		2.090.484	1.914.661
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$15.469 en el 2008 (nota 5)		1.288.541	1.907.522
Gastos pagados por anticipado		<u>18.946</u>	<u>16.755</u>
Total activos circulantes		<u>4.028.235</u>	<u>4.602.854</u>
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 3)		227.393	161.837
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$886.992 en el 2009 y US\$777.631 en el 2008 (nota 6)		459.193	393.334
Inversiones en acciones (nota 7)		110.223	91.868
	US\$	<u>4.825.044</u>	<u>5.249.893</u>



Sr. Diego Luna
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

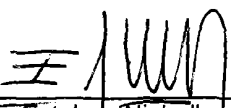
AGEN S. A.

Generales

e del 2009 y 2008

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivos circulantes:			
Obligaciones bancarias (nota 8)	US\$	-	57.320
Cuentas por pagar (nota 9)		1.342.152	1.638.048
Gastos acumulados por pagar (nota 10)		<u>54.355</u>	<u>60.678</u>
Total pasivos circulantes		<u>1.396.507</u>	<u>1.756.046</u>
Pasivos a largo plazo:			
Préstamos de terceros (nota 11)		555.329	693.584
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12)		<u>245.396</u>	<u>205.631</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>800.725</u>	<u>899.215</u>
Total pasivos		<u>2.197.232</u>	<u>2.655.261</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas			
23.190 de US\$100 cada una		2.319.000	2.319.000
Reserva legal (nota 13)		166.683	154.576
Utilidades disponibles		<u>142.129</u>	<u>121.056</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.627.812</u>	<u>2.594.632</u>
	US\$	<u>4.825.044</u>	<u>5.249.893</u>
Compromisos y contingencias (nota 16)	US\$	<u>725.000</u>	<u>1.125.000</u>


Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

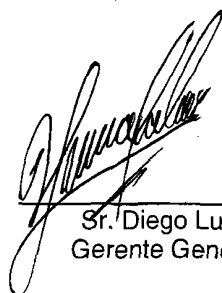
ECUAWAGEN S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Venta de vehículos y repuestos	US\$	9.475.740	8.521.154
Servicios de taller y otros		2.301.328	2.102.935
Comisiones en venta de vehículos		<u>224.835</u>	<u>242.373</u>
		12.001.903	10.866.462
Costos:			
Costo de las ventas		8.614.961	7.698.826
Costo de servicios de taller y otros		<u>1.930.425</u>	<u>1.707.079</u>
		10.545.386	9.405.905
Utilidad bruta en ventas		1.456.517	1.460.557
Gastos de venta, administrativos y generales		<u>1.330.152</u>	<u>1.241.598</u>
Utilidad en operación		126.365	218.959
Otros ingresos (gastos):			
Utilidad (pérdida) por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial (nota 1 - h)		18.355	(30.632)
Ingresos financieros		12.674	15.903
Intereses ganados		119.897	126.617
Gastos financieros		(229.678)	(232.149)
Intereses pagados		(3.311)	(9.237)
Utilidad en venta de propiedades y equipo		2.604	2.727
Otros, neto		<u>182.780</u>	<u>117.572</u>
Otros ingresos (gastos), neto		103.321	(9.199)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		229.686	209.760
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		<u>34.453</u>	<u>31.464</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		195.233	178.296
Impuesto a la renta, estimado (nota 15)		<u>53.104</u>	<u>57.240</u>
Utilidad neta	US\$	<u>142.129</u>	<u>121.056</u>



Sr. Diego Luna
Gerente General



Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

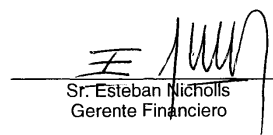
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América- US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de los <u>accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	2.319.000	139.665	149.109	2.607.774
Utilidad neta		-	-	121.056	121.056
Apropiación para reserva legal		-	14.911	(14.911)	-
Dividendos pagados		-	-	(134.198)	(134.198)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		2.319.000	154.576	121.056	2.594.632
Utilidad neta		-	-	142.129	142.129
Apropiación para reserva legal		-	12.107	(12.107)	-
Dividendos pagados		-	-	(108.949)	(108.949)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>2.319.000</u>	<u>166.683</u>	<u>142.129</u>	<u>2.627.812</u>



Sr. Diego Luna
Gerente General



Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

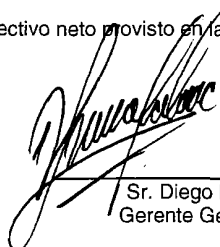
ECUAWAGEN S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

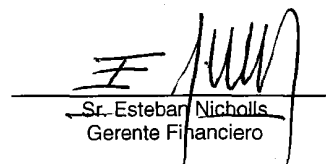
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	11.752.554	10.888.354
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(11.269.702)	(9.166.207)
Intereses ganados		119.897	142.520
Intereses pagados		(232.989)	(241.386)
Impuesto a la renta		28.064	(88.529)
Participación de los empleados en las utilidades		<u>31.464</u>	<u>(36.948)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		429.288	1.497.804
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (aumento) de inversiones temporales		246.061	(252.959)
Adiciones a propiedades y equipo		(258.416)	(184.508)
Producto de la venta de propiedades y equipo		-	22.667
Aumento de inversiones en acciones		-	<u>(122.500)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(12.355)	(537.300)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de obligaciones bancarias		-	500.000
Cancelación de obligaciones bancarias		(57.320)	(1.046.032)
Disminución de préstamos de terceros		(138.255)	(100.712)
Dividendos pagados		<u>(108.949)</u>	<u>(134.198)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(304.524)</u>	<u>(780.942)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		112.409	179.562
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>510.957</u>	<u>331.395</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>623.366</u>	<u>510.957</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	142.129	121.056
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Estimación para cuentas de dudoso cobro - clientes		10.870	10.661
Provisión para obsolescencia de inventarios		68.326	48.000
Depreciación de propiedades y equipo		130.786	139.012
Pérdida en ventas y bajas de propiedad y equipo		61.771	-
Reserva para pensiones jubilación patronal e indemnización por desahucio		39.765	36.371
Ajuste por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial		(18.355)	30.632
Utilidad en venta de propiedades y equipo		-	(2.727)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar - clientes		(217.931)	570
Cuentas por cobrar - otras		31.238	(53.423)
Inventarios		550.655	505.161
Gastos pagados por anticipado		(2.191)	(1.873)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(65.556)	60.617
Cambios netos en pasivos - (disminución) aumento:			
Cuentas por pagar		(295.896)	615.830
Gastos acumulados por pagar		(6.323)	(10.100)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		-	<u>(1.983)</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	US\$	<u>429.288</u>	<u>1.497.804</u>



Sr. Diego Luna
Gerente General



Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009 y 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

El 26 de enero del 2001, mediante Resolución N° 01 Q.IJ. 0406, la Superintendencia de Compañías aprobó el proceso de escisión, mediante el cual se creó Ecuawagen S.A., según escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 14 de febrero del 2001. La actividad principal de la Compañía es la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de las marcas Volkswagen y Audi.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una estimación para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar, en base a una evaluación individual de las mismas. La estimación se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos y de lento movimiento; en base a las condiciones y valor de uso de los mismos. Los castigos de los productos obsoletos y de lento movimiento son debitados de esta cuenta.

(g) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de las propiedades y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los mismos, cuyos porcentajes anuales son como sigue:

Edificios	5%
Instalaciones, maquinaria y equipos y muebles y enseres	10%
Herramientas	33%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones donde la Compañía posee menos del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por las compañías emisoras a la fecha de preparación de los estados financieros. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por las compañías emisoras.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de vehículos y repuestos se reconoce como ingreso cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. El ingreso por la prestación de servicios de taller es reconocido cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Inversiones temporales

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2009 por US\$6.898 (US\$252.959 en el 2008) constituye un Fondo de Inversión en conjunto con otros aportantes en una institución financiera local. Este fondo no tiene restricción de plazo y devenga una tasa de interés anual del 2,80% (2,72% en el 2008).

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cientes:			
Créditos directos	US\$	1.127.314	1.141.511
Cuentas por cobrar - financieras		114.670	103.617
Cuentas por cobrar - taller		92.911	90.713
Cuentas por cobrar - repuestos		45.602	24.068
Vehículos usados		815.682	506.019
Otras		-	94.658
		<u>2.196.179</u>	<u>1.960.586</u>
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>71.330</u>	<u>108.354</u>
		2.124.849	1.852.232
Menos cuentas por cobrar a largo plazo		<u>227.393</u>	<u>161.837</u>
	US\$	<u>1.897.456</u>	<u>1.690.395</u>

Los créditos directos representan créditos a clientes otorgados directamente por la Compañía, los cuales se encuentran respaldados con letras de cambio cuyo plazo es de hasta 720 días y devengan una tasa de interés promedio anual del 16,50% en el 2009 (15,50% en el año 2008).

Las cuentas por cobrar - financieras constituyen saldos pendientes de cobro a bancos y sociedades financieras, cuyo plazo es de hasta 15 días mientras se formaliza el crédito a los clientes. Esta cuenta no genera intereses.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	108.354	97.693
Más provisión cargada al gasto		10.870	10.661
Menos utilizaciones		<u>47.894</u>	
Saldo al final del año	US\$	<u>71.330</u>	<u>108.354</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto a la renta (nota 15)	US\$	70.086	68.827
Compañías relacionadas (nota 14)		55.722	36.414
Empleados y funcionarios		25.575	22.354
Corpei		8.305	11.028
Otras		<u>33.340</u>	<u>85.643</u>
	US\$	<u>193.028</u>	<u>224.266</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores, que han efectuado terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración; si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar oportunamente a la administración tributaria.

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Vehículos	US\$	778.239	1.483.715
Repuestos		328.817	385.914
En tránsito		173.012	49.300
Lubricantes y otros		<u>8.473</u>	<u>4.062</u>
		1.288.541	1.922.991
Menos provisión para obsolescencia		<u>-</u>	<u>15.469</u>
	US\$	<u>1.288.541</u>	<u>1.907.522</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	15.469	27.744
Provisión cargada al gasto		68.326	48.000
Baja de inventarios obsoletos		<u>(83.795)</u>	<u>(60.275)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>15.469</u>

(6) Propiedades y Equipos

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Edificios e instalaciones	US\$	632.252	491.583
Adecuaciones		50.330	50.330
Maquinaria y equipos		204.699	192.777
Muebles y enseres		73.947	68.154
Herramientas		122.122	65.758
Vehículos		149.820	205.818
Equipos de computación		<u>113.015</u>	<u>96.545</u>
		1.346.185	1.170.965
Menos depreciación acumulada		<u>886.992</u>	<u>777.631</u>
	US\$	<u>459.193</u>	<u>393.334</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de las adiciones y ventas y bajas de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	393.334	367.778
Adiciones		258.416	184.508
Ventas y bajas, netos		(61.771)	(19.940)
Depreciación del año		<u>(130.786)</u>	<u>(139.012)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>459.193</u>	<u>393.334</u>

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
GermanMotors S. A.; 1.225 acciones de US\$100.00 cada una; 49% de participación en el 2009 y 2008	US\$	<u>110.223</u>	<u>91.868</u>

Un resumen de los estados financieros de GermanMotors S. A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u> (no auditados)
Balance general:			
Activos circulantes	US\$	1.361.899	1.391.607
Pasivos circulantes		<u>1.156.328</u>	<u>1.230.299</u>
Capital de trabajo		205.571	161.308
Muebles y equipos, neto		13.843	18.954
Cargos diferidos		6.299	8.303
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización para desahucio		<u>(2.609)</u>	<u>(1.080)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$	<u>223.104</u>	<u>187.485</u>
Estado de resultados:			
Ventas	US\$	4.978.048	2.387.054
Costo de las ventas		4.542.214	2.190.578
Utilidad (pérdida) neta		<u>35.619</u>	<u>(62.515)</u>
El patrimonio neto de los accionistas consiste de:			
Capital acciones	US\$	250.000	250.000
Déficit acumulado		<u>26.896</u>	<u>62.515</u>
	US\$	<u>223.104</u>	<u>187.485</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Obligaciones Bancarias

Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de las obligaciones bancarias constituye una operación de crédito otorgada por una institución financiera local a un plazo de 271 días, con una tasa de interés anual del 10,47%.

El gasto por intereses relacionados con esta obligación bancaria al 31 de diciembre del 2008 ascendió aproximadamente a US\$31.499.

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores:			
Intrans del Ecuador S. A.	US\$	437.692	858.024
Compañías relacionadas (nota 14)		297.497	189.023
Otros		<u>98.864</u>	<u>96.529</u>
		834.053	1.143.576
Anticipo de clientes		333.350	309.223
Retenciones e impuestos por pagar		22.589	45.242
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		15.129	12.761
Otras		<u>137.031</u>	<u>127.246</u>
	US\$	<u>1.342.152</u>	<u>1.638.048</u>

(10) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	34.453	31.464
Beneficios sociales		<u>19.902</u>	<u>29.214</u>
	US\$	<u>54.355</u>	<u>60.678</u>

(11) Préstamos de Terceros

El saldo por préstamos de terceros a largo plazo corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo con vencimientos semestrales renovables y que generan un interés promedio anual del 8% para los años 2009 y 2008.

Los préstamos de terceros se encuentran soportados con la firma de letras de cambio.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	147.041	24.202	171.243
Provisión cargada a resultados		26.894	9.477	36.371
Pagos efectuados		-	(1.983)	(1.983)
Saldo al 31 de diciembre del 2008		173.935	31.696	205.631
Provisión cargada a resultados		<u>16.312</u>	<u>23.453</u>	<u>39.765</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>190.247</u>	<u>55.149</u>	<u>245.396</u>

Según se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		2009	2008
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Empleados activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	US\$	28.072	24.602
Empleados con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		124.317	121.459
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>37.858</u>	<u>27.874</u>
	US\$	<u>190.247</u>	<u>173.935</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% de capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(14) Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

- La Compañía adquiere de GermanMotors S. A. (distribuidor exclusivo en el Ecuador) vehículos y repuestos de la marca Audi para su comercialización. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 las compras efectuadas ascienden a aproximadamente US\$ 3.380.009 (US\$1.844.079 en el 2008).

La Compañía presta servicios administrativos a GermanMotors S. A. por los cuales recibe un honorario fijo mensual de US\$ 6.540 (US\$6.000 en el 2008). El ingreso relacionado con este servicio al 31 de diciembre del 2009 ascendió a aproximadamente US\$78.400 (US\$60.000 en el 2008). Adicionalmente, la Compañía ha cancelado al 31 de diciembre del 2009 a GermanMotors S. A. por concepto de reembolso de gastos US\$366.345, y por intereses en la compra de autos US\$12.268.

- La Compañía ocasionalmente efectúa compras de repuestos y servicios de taller a sus otras compañías relacionadas. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 las compras efectuadas ascienden a aproximadamente US\$17.530 (US\$19.503 y US\$124.000 en el 2008, respectivamente).

Un resumen de los saldos originados, principalmente por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Balance general:			
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar - otras:			
Compañías relacionadas -			
GermanMotors S. A.	US\$	<u>55.722</u>	<u>36.414</u>
Gastos pagados por anticipado - intereses:			
GermanMotors S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>6.167</u>
Pasivos circulantes – cuentas por pagar:			
Proveedores - compañías relacionadas:			
Automotores Continental S. A.	US\$	801	3.529
GermanMotors S. A.		<u>296.696</u>	<u>185.494</u>
	US\$	<u>297.497</u>	<u>189.023</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	229.686	209.760
Más:			
Pérdida no deducible originada en contabilizar las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional		-	30.632
Gastos no deducibles		34.511	20.031
Participación de los empleados sobre los ingresos exentos		<u>2.796</u>	<u>-</u>
		<u>37.307</u>	<u>50.663</u>
Menos:			
Ingresos exentos		18.643	-
Participación de los empleados en las utilidades		<u>34.453</u>	<u>31.464</u>
		<u>53.096</u>	<u>31.464</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>213.897</u>	<u>228.959</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>53.104</u>	<u>57.240</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>30.07%</u>	<u>32.10%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al inicio del año	US\$	68.827	47.450	-	-
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	-	53.104	57.240
Impuestos retenidos por terceros		25.436	83.444	-	-
Anticipo del impuesto a la renta		<u>2.628</u>	<u>5.085</u>	-	-
		28.064	88.529	53.104	57.240
Menos:					
Devoluciones de reclamos		21.549	9.912	-	-
Compensación impuesto a la renta		<u>2.608</u>	<u>57.240</u>	<u>53.104</u>	<u>57.240</u>
		<u>26.805</u>	<u>67.152</u>	<u>53.104</u>	<u>57.240</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>70.086</u>	<u>68.827</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2006 al 2009.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía con fecha 30 septiembre del 2009 según trámite No. 117012009064149 presentó ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas la solicitud de devolución de aproximadamente US\$31.289 por pago en exceso de impuesto a la renta correspondiente al año 2008, generado por concepto de retenciones en la fuente. A la fecha aún no se ha obtenido la resolución final de este asunto.

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2006 al 2009.

(16) Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 mantiene los siguientes compromisos:

- Contratos de Distribución

- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución con Intrans Ecuador S.A., mediante el cual se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Volkswagen.
- Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución con GermanMotors S.A., mediante el cual se autoriza a la Compañía a comprar y/o vender los vehículos y repuestos marca Audi.

- Contratos de Arrendamiento

La Compañía el 1 de junio de 2009 renovó el contrato de arrendamiento suscrito con un tercero para sus áreas de taller y mantenimiento, cuyo plazo firmado originalmente de vigencia es de 10 años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre de 2009 ascendió a US\$203.950 (US\$202.186 en el 2008).

Los pagos mínimos futuros bajo el contrato antes indicado ascienden a aproximadamente US\$231.664 en el 2010, US\$240.930 en el 2011, US\$250.568 en el 2012, US\$ 263.096 en el 2013, US\$ 276.251 en el 2014, US\$290.063 en el 2015, US\$307.467 en el 2016, US\$325.915 en el 2017, US\$ 345.470 en el 2018 y US\$ 366.198 en el 2019.

- Avales Bancarios

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar a dos proveedores por la adquisición de vehículos y repuestos, ha entregado a su favor dos avales bancarios emitidos por dos instituciones financieras por US\$650.000 y US\$75.000; cuyos plazos de vencimiento son de 182 días y 360 días, respectivamente.

- Garantía por Terceros

La Compañía estableció una carta de garantía a favor de ITOCHU por US\$500.000 con el objeto de responder por el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones contraídas por GermanMotors S. A. durante la vigencia de la línea de crédito.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2008 los registros contables de la Compañía incluyen ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe:

		Según registros <u>contables</u>	Ajustes y <u>reclasificaciones</u>		Según estados <u>financieros</u>
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar – otras:	US\$	144.371	79.855	-	224.266
Gastos pagados por anticipado		85.582	-	68.827	16.755
Inversiones en acciones		<u>102.896</u>	<u>-</u>	<u>11.028</u>	<u>91.868</u>

(18) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de febrero del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Ecuawagen S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.