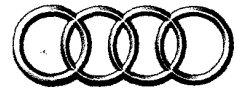


Ecuawagen S.A.



Audi

Quito, 30 marzo 2009

*Ante registro
archivo general
JP.*

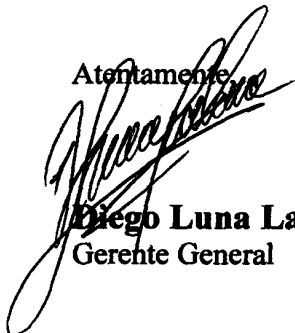
Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

De nuestras consideraciones:

REF:EXPEDIENTE 90471 - INFORME AUDITORES EXTERNOS 2008

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 2008.

Atentamente,


Diego Luna Lalama
Gerente General

ECUAWAGEN S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes

ECUAWAGEN S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado 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 17-15-0038B
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 efectuado la auditoría del balance general adjunto de Ecuawagen S. A. al 31 diciembre del 2008, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Ecuawagen S. A. al 31 de diciembre del 2007 fue realizada por otros auditores cuyo informe de fecha marzo 4 del 2008 expresó una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Ecuawagen S. A. al 31 de diciembre del 2008, 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.

SC-RNAE 069

5 de marzo del 2009

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

Balance General

31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

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

[illegible]


Sr. Diego Luna
Gerente General


Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

ECUAWAGEN S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del 2007

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:			
Venta de vehículos y repuestos	US\$	8.521.154	9.977.615
Servicios de taller y otros		2.102.935	2.407.517
Comisiones en venta de vehículos		<u>242.373</u>	<u>126.159</u>
		10.866.462	12.511.291
Costos:			
Costo de las ventas		7.698.826	8.980.266
Costo de servicios de taller y otros		<u>1.707.079</u>	<u>1.966.754</u>
		<u>9.405.905</u>	<u>10.947.020</u>
Utilidad bruta en ventas		1.460.557	1.564.271
Gastos de venta, administrativos y generales		<u>1.241.598</u>	<u>1.236.540</u>
Utilidad en operación		218.959	327.731
Otros ingresos (gastos):			
Pérdida por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial (nota 1 - h)		(30.632)	-
Ingresos financieros		15.903	34.815
Intereses ganados		126.617	90.228
Gastos financieros		(232.149)	(214.611)
Intereses pagados		(9.237)	(5.452)
Utilidad en venta de propiedades y equipo		2.727	3.000
Otros, neto		<u>117.572</u>	<u>10.607</u>
Otros gastos, neto		<u>(9.199)</u>	<u>(81.413)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		209.760	246.318
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		<u>31.464</u>	<u>36.948</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		178.296	209.370
Impuesto a la renta, estimado (nota 15)		<u>57.240</u>	<u>60.261</u>
Utilidad neta	US\$	<u>121.056</u>	<u>149.109</u>



Sr. Diego Luna
Gerente General



Sr. Esteban Nicholls
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

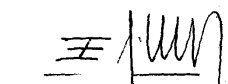
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del 2007

(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 2006	US\$	2.319.000	126.221	134.452	2.579.673
Utilidad neta		-	-	149.109	149.109
Apropiación para reserva legal		-	13.444	(13.444)	-
Dividendos pagados		-	-	(121.008)	(121.008)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		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	US\$	<u>2.319.000</u>	<u>154.576</u>	<u>121.056</u>	<u>2.594.632</u>


 Sr. Diego Luna
 Gerente General


 Sr. Esteban Nicholls
 Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUAWAGEN S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del 2007

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

	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 10.888.354	12.203.000
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(9.166.207)	(11.284.332)
Intereses ganados	142.520	125.043
Intereses pagados	(241.386)	(220.063)
Impuesto a la renta	(88.529)	(91.057)
Participación de los empleados en las utilidades	(36.948)	(32.000)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.497.804	700.591
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento de inversiones temporales	(252.959)	-
Adiciones a propiedades y equipo	(184.508)	(149.000)
Producto de la venta de propiedades y equipo	22.667	50.442
Aumento de inversiones en acciones	(122.500)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(537.300)	(98.558)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de obligaciones bancarias	500.000	850.000
Cancelación de obligaciones bancarias	(1.046.032)	(1.710.300)
(Disminución) aumento de préstamos de terceros	(100.712)	423.118
Dividendos pagados	(134.198)	(121.008)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(780.942)	(558.190)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	179.562	43.843
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	331.395	287.552
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 510.957	331.395
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 121.056	149.109
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro - clientes	10.661	11.792
Provisión para obsolescencia de inventarios	48.000	30.200
Depreciación de propiedades y equipo	139.012	137.202
Ajuste por valuación de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial	30.632	-
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(2.727)	(3.000)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	570	(289.198)
Cuentas por cobrar - otras	(53.423)	(115.728)
Inventarios	505.161	301.866
Gastos pagados por anticipado	(1.873)	(5.281)
Cuentas por cobrar a largo plazo	60.617	-
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	615.830	464.998
Gastos acumulados por pagar	(10.100)	14.180
Reserva para pensiones de jubilación patronal y bonificación por desahucio	34.388	4.451
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	US\$ 1.497.804	700.591

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 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

Durante el 2008, la crisis financiera mundial, originada en los Estados Unidos de América, ha afectado significativamente al sistema financiero, al mercado de valores y otros entes intermediarios financieros en el mundo, incluyendo al sector automotriz de manera particular. Los efectos de esta crisis financiera han ocasionado pérdidas significativas provenientes del deterioro en el valor de las inversiones, cartera de créditos y operaciones de derivados, además de afectar significativamente al sector real de la economía. Durante el segundo semestre del 2008 la economía ecuatoriana ha sufrido el impacto de la crisis financiera mundial mencionada anteriormente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; disminución en las remesas de los migrantes que recibe el país; encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de las exportaciones y una reducción progresiva de la actividad económica del país, entre otros factores. Esto afecta las perspectivas de crecimiento del país, así como causa el debilitamiento del balance fiscal y de la cuenta corriente en la balanza de pagos. Se estima que la inversión privada permanecerá en niveles bajos debido al deterioro del clima de negocios. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación. A la fecha de este informe no se cuenta 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 financiera y los resultados de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

(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.

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión 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 provisión 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) 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.

(j) 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.

(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 financieras 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 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 2,72%.

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes:			
Créditos directos	US\$	1.141.511	1.330.248
Cuentas por cobrar - financieras		103.617	96.130
Cuentas por cobrar - taller		90.713	130.301
Cuentas por cobrar - repuestos		24.068	41.403
Vehículos usados		506.019	343.727
Otras		<u>94.658</u>	<u>79.964</u>
		1.960.586	2.021.773
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>108.354</u>	<u>97.693</u>
		1.852.232	1.924.080
Menos cuentas por cobrar a largo plazo		<u>161.837</u>	<u>222.454</u>
	US\$	<u>1.690.395</u>	<u>1.701.626</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 15,50% en el 2008 (15,00% en el año 2007).

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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	97.693	85.901
Más provisión cargada al gasto		<u>10.661</u>	<u>11.792</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>108.354</u>	<u>97.693</u>

(4) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta (nota 15)	US\$	68.827	47.450
Compañías relacionadas (nota 14)		36.414	-
Empleados y funcionarios		22.354	37.254
Corpei		11.028	11.008
Otras		<u>85.643</u>	<u>75.131</u>
	US\$	<u>224.266</u>	<u>170.843</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene un reclamo ante el Servicio de Rentas Internas para la devolución de valores pagados en exceso correspondientes al año 2006, generado por concepto de retenciones en la fuente por un valor de US\$16.533. Durante el año 2008 la Compañía recuperó US\$9.912 de este reclamo.

Adicionalmente, con fecha 22 de agosto del 2008 según trámite No. 117012008059387 ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas la Compañía presentó la solicitud de devolución de US\$30.796 por pago en exceso correspondiente al año 2007, 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 2005 al 2008.

(5) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Vehículos	US\$	1.483.715	1.141.515
Repuestos		385.914	42.829
En tránsito		49.300	1.001.267
Lubricantes y otros		<u>4.062</u>	<u>2.816</u>
		1.922.991	2.488.427
Menos provisión para obsolescencia		<u>15.469</u>	<u>27.744</u>
	US\$	<u>1.907.522</u>	<u>2.460.683</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	27.744	-
Provisión cargada al gasto		48.000	30.200
Baja de inventarios obsoletos		<u>(60.275)</u>	<u>(2.456)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>15.469</u>	<u>27.744</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Propiedades y Equipos

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios e instalaciones	US\$	491.583	490.224
Adecuaciones		50.330	14.498
Maquinaria y equipos		192.777	191.902
Muebles y enseres		68.154	68.154
Herramientas		65.758	65.758
Vehículos		205.818	131.732
Equipos de computación		<u>96.545</u>	<u>93.698</u>
		1.170.965	1.055.966
Menos depreciación acumulada		<u>777.631</u>	<u>688.188</u>
	US\$	<u>393.334</u>	<u>367.778</u>

El movimiento de las adiciones y retiros de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	367.778	403.404
Adiciones		184.508	149.000
Ventas y bajas, netas		(19.940)	(48.000)
Depreciación del año		<u>(139.012)</u>	<u>(137.202)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>393.334</u>	<u>367.778</u>

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
GermanMotors S. A.; 1.225 acciones de US\$100.00 cada una (49% de participación)	US\$	<u>91.868</u>	<u>-</u>

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

		<u>2008</u>
Balance general:		
Activos circulantes	US\$	1.318.612
Pasivos circulantes		<u>1.149.000</u>
Capital de trabajo		169.612
Muebles y equipos, neto		18.954
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización para desahucio		<u>(1.080)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	US\$	<u>187.486</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Estado de resultados:		
Ventas	US\$	2.374.141
Costo de las ventas		2.190.578
Pérdida neta		<u>62.515</u>
El patrimonio neto de los accionistas consiste de:		
Capital acciones	US\$	250.000
Déficit acumulado		<u>62.514</u>
	US\$	<u>187.486</u>

(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 en el 2008 (180 días en el 2007), con una tasa de interés anual del 10,47% en el 2008 (10,50% en el 2007).

El gasto por intereses relacionados con estas obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2008 ascendieron aproximadamente a US\$31.499.

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores:			
Intrans del Ecuador S. A.	US\$	858.024	65.167
Compañías relacionadas (nota 14)		189.023	5.271
Otros proveedores		<u>96.529</u>	<u>165.737</u>
		1.143.576	236.175
Anticipo de clientes			
		309.223	515.106
Retenciones e impuestos por pagar			
		45.242	69.748
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS			
		12.761	10.915
Otras		<u>127.246</u>	<u>190.274</u>
	US\$	<u>1.638.048</u>	<u>1.022.218</u>

(10) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los empleados en las utilidades			
	US\$	31.464	36.948
Beneficios sociales			
		<u>29.214</u>	<u>33.830</u>
	US\$	<u>60.678</u>	<u>70.778</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 2008 y 2007, respectivamente.

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 2008 y 2007 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	128.628	38.164	166.792
Provisión cargada a resultados		18.413	6.568	24.981
Pagos efectuados		-	(20.530)	(20.530)
Saldo al 31 de diciembre del 2007		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	US\$	<u>173.935</u>	<u>31.696</u>	<u>205.631</u>

Según se indica en la nota 1 (j), 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
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\$	24.602	-
Empleados con 10 o más años de servicio y menos de 25 años		121.459	118.964
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>27.874</u>	<u>28.077</u>
	US\$	<u>173.935</u>	<u>147.041</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 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 2008 y 2007 es como sigue:

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

La Compañía presta servicios administrativos a GermanMotors S. A. por los cuales recibe un honorario fijo mensual de US\$6.000. El ingreso relacionado con este servicio al 31 de diciembre del 2008 ascendió a aproximadamente US\$ 60.000.

Adicionalmente, la Compañía ha cancelado al 31 de diciembre del 2008 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 los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 las compras efectuadas ascienden a aproximadamente US\$19.503 y US\$124.000, respectivamente.

Un resumen de los saldos originados principalmente en las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:			
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar - otras:			
Compañías relacionadas -			
GermanMotors S. A.	US\$	<u>36.414</u>	<u>-</u>
Gastos pagados por anticipado - intereses:			
GermanMotors S. A.	US\$	<u>6.167</u>	<u>-</u>
Pasivos circulantes – cuentas por pagar:			
Proveedores - compañías relacionadas:			
Automotores Continental S. A.	US\$	3.529	5.271
GermanMotors S. A.		<u>185.494</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>189.023</u>	<u>5.271</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

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones.

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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	209.760	246.318
Más:			
Pérdida no deducible originada en contabilizar las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional		30.632	-
Gastos no deducibles		20.031	32.192
Participación de los empleados sobre los ingresos exentos		-	91
		<u>50.663</u>	<u>32.283</u>
Menos:			
Ingresos exentos		-	608
Participación de los empleados en las utilidades		<u>31.464</u>	<u>36.948</u>
		<u>31.464</u>	<u>37.556</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>228.959</u>	<u>241.045</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>57.240</u>	<u>60.261</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>32,10%</u>	<u>28,78%</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 2008 y 2007 es como sigue:

		Cuentas por			
		Cobrar		Pagar	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al inicio del año	US\$	47.450	16.654	-	-
Mas:					
Impuesto a la renta del año		-	-	57.240	60.261
Impuestos retenidos por terceros		83.444	91.057	-	-
Anticipo del impuesto a la renta		<u>5.085</u>	-	-	-
		<u>88.529</u>	<u>91.057</u>	<u>57.240</u>	<u>60.261</u>
Menos:					
Devoluciones de reclamos		9.912	-	-	-
Compensación impuesto a la renta		<u>57.240</u>	<u>60.261</u>	<u>57.240</u>	<u>60.261</u>
		<u>67.152</u>	<u>60.261</u>	<u>57.240</u>	<u>60.261</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>68.827</u>	<u>47.450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 mantiene un reclamo ante el Servicio de Rentas Internas para la devolución de valores pagados en exceso correspondientes al año 2006, generado por concepto de retenciones en la fuente por un valor de US\$16.533. Durante el año 2008 la Compañía recuperó US\$9.912 de este reclamo.

Con fecha 22 de agosto según trámite No 117012008059387 ante la Dirección Regional del Servicio de Rentas Internas presentó la solicitud de devolución de US\$30.796 por pago en exceso correspondiente al año 2007, generando por concepto de retenciones en la fuente. A la fecha aún no se ha obtenido la resolución final de este asunto.

(16) Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 mantiene los siguientes compromisos:

- Contratos de Distribución

- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008, 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 mantiene un contrato de arrendamiento con un tercero por las áreas de taller y mantenimiento; el contrato se firmó el 1 de julio de 1999 con una vigencia de 10 años. El gasto de arrendamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 ascendió a US\$202.186 y US\$194.410, respectivamente.

Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo el contrato de arrendamiento antes referido al 31 de diciembre del 2008 es de US\$202.186 (US\$194.410 en el 2007).

- Avales Bancarios

Al 31 de diciembre del 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\$1.050.000 y US\$75.000; cuyos plazos de vencimiento son de 180 días y 330 días, respectivamente.

(17) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2009) 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.

(18) Reclasificaciones

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

ECUAWAGEN S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Según registros <u>contables</u>	<u>Ajustes y 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					
Inversiones en acciones		<u>102.896</u>	<u>-</u>	<u>11.028</u>	<u>91.868</u>

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007 fueron reclasificadas para propósitos de comparabilidad con el año 2008.