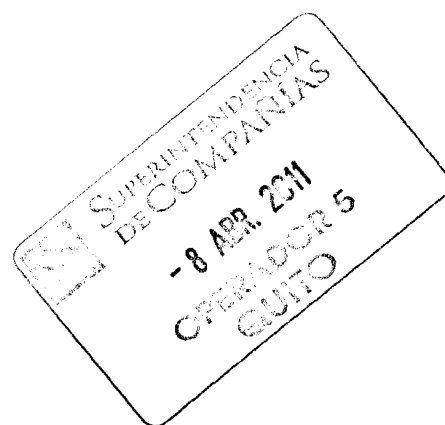


# **Alvarez Barba S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de  
los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
Alvarez Barba S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Alvarez Barba S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros***

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec/conozcanos](http://www.deloitte.com/ec/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

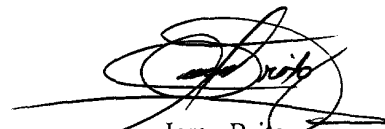
Member of Deloitte Touche Tohmatsu

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Alvarez Barba S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.

Quito, Marzo 4, 2011  
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Brito', enclosed within a circular stamp.

Jorge Brito  
Licencia No. 21540

**ALVAREZ BARBA S.A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2010</u></b> | <b><u>2009</u></b> |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(en miles de U.S. dólares)</b>             |                     |                    |                    |
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                    |                    |
| Caja y bancos                                 | 3                   | 1,192              | 278                |
| Inversiones temporales                        | 4, 16               | 6,159              | 4,688              |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 5                   | 1,500              | 737                |
| Inventarios                                   | 6                   | 2,844              | 3,573              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar |                     | <u>25</u>          | <u>26</u>          |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>11,720</u>      | <u>9,302</u>       |
| PROPIEDADES Y EQUIPO:                         | 7                   |                    |                    |
| Terrenos                                      |                     | 23                 | 23                 |
| Edificios                                     |                     | 345                | 345                |
| Instalaciones                                 |                     | 128                | 128                |
| Vehículos                                     |                     | 214                | 441                |
| Muebles y enseres                             |                     | 337                | 325                |
| Equipo electrónico                            |                     | 266                | 233                |
| Herramientas                                  |                     | <u>327</u>         | <u>299</u>         |
| Total                                         |                     | 1,640              | 1,794              |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>1,235</u>       | <u>1,197</u>       |
| Propiedades y equipo, neto                    |                     | <u>405</u>         | <u>597</u>         |
| INVERSIONES EN ACCIONES                       | 8                   | <u>470</u>         | <u>466</u>         |
| TOTAL                                         |                     | <u>12,595</u>      | <u>10,365</u>      |

Ver notas a los estados financieros



Pedro Alvarez  
Presidente

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

**Notas**      **2010**      **2009**  
(en miles de U.S. dólares)

**PASIVOS CORRIENTES:**

|                                                   |       |              |              |
|---------------------------------------------------|-------|--------------|--------------|
| Cuentas por pagar                                 | 9, 16 | 307          | 546          |
| Anticipos de clientes                             |       | -            | 431          |
| Participación a trabajadores                      | 10    | 450          | 233          |
| Impuesto a la renta                               | 11    | 377          | 131          |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 12    | <u>1,249</u> | <u>306</u>   |
| Total pasivos corrientes                          |       | <u>2,383</u> | <u>1,647</u> |

**PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO**

13      726      652

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

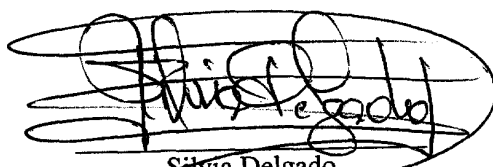
14

|                               |              |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Capital social                | 5,800        | 5,800        |
| Reserva de capital            | 491          | 491          |
| Reserva legal                 | 730          | 614          |
| Utilidades retenidas          | <u>2,465</u> | <u>1,161</u> |
| Patrimonio de los accionistas | <u>9,486</u> | <u>8,066</u> |

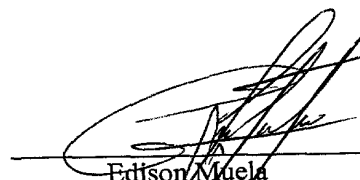
**TOTAL**

12,595      10,365

---



Silvia Delgado  
Gerente Financiera



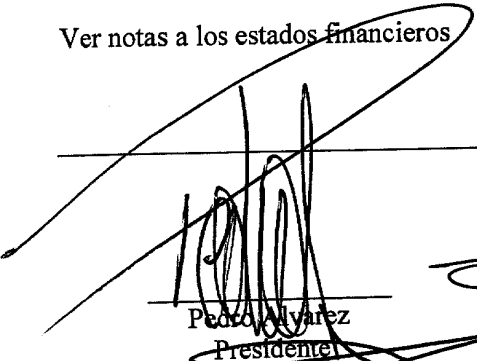
Edison Muela  
Contador

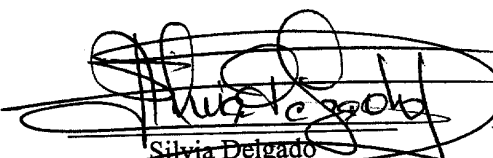
**ALVAREZ BARBA S.A.**

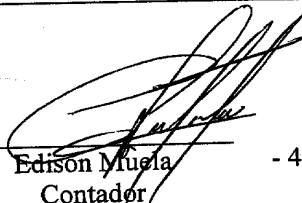
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

|                                                                             | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2010</u></b><br>(en miles de U.S. dólares) | <b><u>2009</u></b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| INGRESOS:                                                                   |                     |                                                  |                    |
| Ventas netas                                                                | 15                  | 28,156                                           | 12,130             |
| Comisiones y bonificaciones                                                 |                     | <u>233</u>                                       | <u>264</u>         |
| Total                                                                       |                     | 28,389                                           | 12,394             |
| <br>COSTO DE VENTAS                                                         | 15                  | <u>23,183</u>                                    | <u>9,302</u>       |
| <br>MARGEN BRUTO                                                            |                     | 5,206                                            | 3,092              |
| <br>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS                                       | 15                  | <u>2,545</u>                                     | <u>2,088</u>       |
| <br>UTILIDAD DE OPERACIONES                                                 |                     | <u>2,661</u>                                     | <u>1,004</u>       |
| <br>OTROS INGRESOS, NETO:                                                   |                     |                                                  |                    |
| Reconocimientos de fábrica                                                  |                     | 203                                              | 175                |
| Ganancia en inversiones en acciones                                         |                     | 43                                               | 313                |
| Intereses ganados                                                           |                     | 36                                               | 26                 |
| Otros ingresos, neto                                                        |                     | <u>218</u>                                       | <u>152</u>         |
| Total                                                                       |                     | <u>500</u>                                       | <u>666</u>         |
| <br>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>3,161</u>                                     | <u>1,670</u>       |
| <br>MENOS:                                                                  |                     |                                                  |                    |
| Participación a trabajadores                                                | 10                  | 454                                              | 238                |
| Impuesto a la renta                                                         | 11                  | <u>637</u>                                       | <u>272</u>         |
| Total                                                                       |                     | <u>1,091</u>                                     | <u>510</u>         |
| <br>UTILIDAD NETA                                                           |                     | <u>2,070</u>                                     | <u>1,160</u>       |

Ver notas a los estados financieros

  
Pedro Alvarez  
Presidente

  
Silvia Delgado  
Gerente Financiera

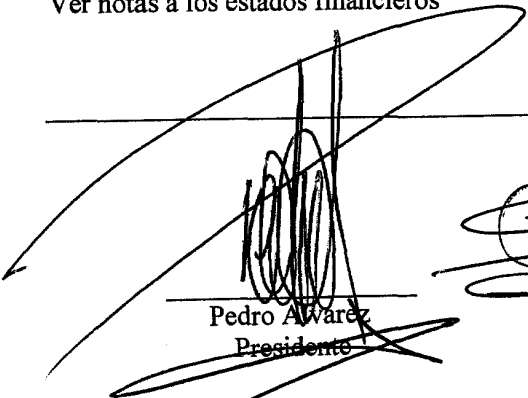
  
Edison Muela  
Contador

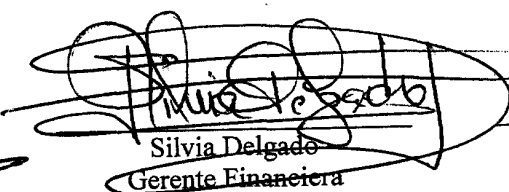
**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

|                                    | <u>Capital<br/>Social</u>          | <u>Reserva<br/>de Capital</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|
|                                    | ... (en miles de U.S. dólares) ... |                               |                          |                                 |              |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 5,800                              | 491                           | 552                      | 663                             | 7,506        |
| Utilidad neta                      |                                    |                               |                          | 1,160                           | 1,160        |
| Transferencia                      |                                    |                               | 62                       | (62)                            |              |
| Distribución de dividendos         | —                                  | —                             | —                        | (600)                           | (600)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009 | 5,800                              | 491                           | 614                      | 1,161                           | 8,066        |
| Utilidad neta                      |                                    |                               |                          | 2,070                           | 2,070        |
| Transferencia                      |                                    |                               | 116                      | (116)                           |              |
| Distribución de dividendos         | —                                  | —                             | —                        | (650)                           | (650)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | <u>5,800</u>                       | <u>491</u>                    | <u>730</u>               | <u>2,465</u>                    | <u>9,486</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Pedro Alvarez  
Presidente

  
Silvia Delgado  
Gerente Financiera

  
Edison Muela  
Contador

**ALVAREZ BARBA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

|                                                                             | <b><u>2010</u></b>                | <b><u>2009</u></b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                                                             | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                    |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                                 |                                   |                    |
| Recibido de clientes                                                        | 27,195                            | 12,868             |
| Pagado a proveedores y trabajadores                                         | (23,965)                          | (10,462)           |
| Intereses ganados                                                           | 36                                | 26                 |
| Participación a trabajadores                                                | (237)                             | (169)              |
| Impuesto a la renta                                                         | (391)                             | (348)              |
| Reconocimiento de fábrica                                                   | 203                               | 175                |
| Otros ingresos, neto                                                        | <u>213</u>                        | <u>158</u>         |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                       | <u>3,054</u>                      | <u>2,248</u>       |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:                                 |                                   |                    |
| Adquisiciones de propiedades y equipo                                       | (96)                              | (187)              |
| Precio de venta de propiedades y equipo                                     | 5                                 | -                  |
| Incremento de inversiones temporales                                        | (1,428)                           | (1,448)            |
| Incremento de inversiones a largo plazo                                     | <u>(4)</u>                        | <u>(1)</u>         |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                         | <u>(1,523)</u>                    | <u>(1,636)</u>     |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                            |                                   |                    |
| Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de<br>Financiamiento | <u>(617)</u>                      | <u>(626)</u>       |
| CAJA Y BANCOS:                                                              |                                   |                    |
| Incremento (disminución) neto durante el año                                | 914                               | (14)               |
| Comienzo del año                                                            | <u>278</u>                        | <u>292</u>         |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO                                                       | <u>1,192</u>                      | <u>278</u>         |

(Continúa...)

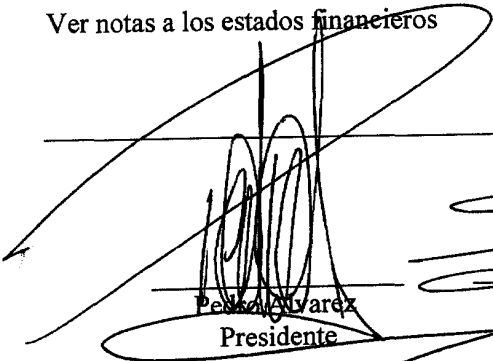


**ALVAREZ BARBA S.A.**

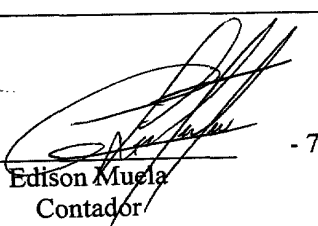
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

|                                                                                                           | <b><u>2010</u></b>                | <b><u>2009</u></b>  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
|                                                                                                           | <b>(en miles de U.S. dólares)</b> |                     |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                                   |                     |
| Utilidad neta                                                                                             | 2,070                             | 1,160               |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación:  |                                   |                     |
| Depreciación de propiedades y equipo                                                                      | 136                               | 138                 |
| Bajas de propiedades y equipo                                                                             | -                                 | 6                   |
| Ganancia en venta de propiedades y equipo                                                                 | (5)                               | -                   |
| Provisión para cuentas dudosas, neto                                                                      | -                                 | (3)                 |
| Provisión para obsolescencia de inventarios, neto de bajas                                                | 4                                 | (8)                 |
| Provisiones para jubilación y desahucio, neto de pagos                                                    | 74                                | 55                  |
| Ganancia en valuación de inversiones temporales                                                           | (43)                              | (313)               |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                             |                                   |                     |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                            | (763)                             | 315                 |
| Inventarios                                                                                               | 877                               | (1,326)             |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                             | 1                                 | 1,735               |
| Cuentas por pagar                                                                                         | (239)                             | 369                 |
| Anticipos de clientes                                                                                     | (431)                             | 159                 |
| Participación a trabajadores                                                                              | 217                               | 69                  |
| Impuesto a la renta                                                                                       | 246                               | (76)                |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                         | <u>910</u>                        | <u>(32)</u>         |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN</b>                                         | <b><u>3,054</u></b>               | <b><u>2,248</u></b> |

Ver notas a los estados financieros

  
Pedro Alvarez  
Presidente

  
Silvia Delgado  
Gerente Financiera

  
Edison Muela  
Contador

## **ALVAREZ BARBA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

Alvarez Barba S.A. está organizada y opera en el Ecuador desde 1932; su actividad principal es la comercialización de vehículos, motocicletas y repuestos para automotores de lujo, madera contrachapada, perfumería y artículos afines.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

**Valuación de Inversiones Temporales** - Al menor valor entre el costo y valor de mercado. El valor de mercado es determinado en base al portafolio de las inversiones.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio, el cual neto de la provisión para obsolescencia no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la venta.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, herramientas e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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

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

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

**Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general. Las ganancias o pérdidas originadas por las variaciones en los tipos de cambio se registran en los resultados del año.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Alvarez Barba S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

### 3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

|                | ... Diciembre 31, ...      |      |
|----------------|----------------------------|------|
|                | 2010                       | 2009 |
|                | (en miles de U.S. dólares) |      |
| Caja           | 2                          | 2    |
| Bancos locales | 1,190                      | 276  |
| Total          | 1,192                      | 278  |

### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen principalmente depósitos en fondos de inversión en JP Morgan Chase Bank con una tasa de rendimiento promedio anual del 1%. El valor de mercado de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fue de US\$5,843 mil y US\$4,749 mil, respectivamente. Adicionalmente, se encuentran vigentes dos certificados de inversión en una institución financiera local por US\$ 200 mil y US\$300 mil, con vencimiento en los meses de enero y febrero del 2011, y una tasa de interés anual del 4.5% y 3.9%.

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                | ... Diciembre 31, ...<br><u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------|--------------------------------------|-------------|
|                                | (en miles de U.S. dólares)           |             |
| Clientes                       | 1,534                                | 771         |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(34)</u>                          | <u>(34)</u> |
| Total                          | <u>1,500</u>                         | 737         |

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

|                            | <u>2010</u>                | <u>2009</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 34                         | 37          |
| Bajas                      | <u>-</u>                   | <u>(3)</u>  |
| Saldos al fin del año      | <u>34</u>                  | 34          |

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                                            | ... Diciembre 31, ...<br><u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|
|                                            | (en miles de U.S. dólares)           |             |
| Vehículos y motocicletas                   | 1,686                                | 1,186       |
| Repuestos                                  | 287                                  | 356         |
| Maderas                                    | 313                                  | 325         |
| Perfumería, maquillaje y tratamiento       | 200                                  | 284         |
| Importaciones en tránsito                  | 300                                  | 1,378       |
| Ordenes en proceso                         | 74                                   | 56          |
| Provisión para obsolescencia de inventario | <u>(16)</u>                          | <u>(12)</u> |
| Total                                      | <u>2,844</u>                         | 3,573       |

Los movimientos de la provisión para obsolescencia de inventarios fueron como sigue:

|                            | <u>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2009</u> |
|----------------------------|-------------------------------------------|-------------|
| Saldos al comienzo del año | 12                                        | 20          |
| Provisión del año          | 8                                         | -           |
| Bajas                      | <u>(4)</u>                                | <u>(8)</u>  |
| Saldos al fin del año      | <u>16</u>                                 | <u>12</u>   |

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

|                                  | <u>2010</u><br>(en miles de U.S. dólares) | <u>2009</u>  |
|----------------------------------|-------------------------------------------|--------------|
| Saldos netos al comienzo del año | 597                                       | 642          |
| Adquisiciones                    | 96                                        | 187          |
| Ventas y/o retiros               | (152)                                     | (94)         |
| Depreciación                     | <u>(136)</u>                              | <u>(138)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>405</u>                                | <u>597</u>   |

## 8. INVERSIONES EN ACCIONES

Un resumen de inversiones en acciones es como sigue:

| <u>Compañía</u>   | % de<br>Tenencia                 |             | Valor Patrimonial<br>Proporcional |             | Saldo Contable |             |
|-------------------|----------------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|----------------|-------------|
|                   | <u>2010</u>                      | <u>2009</u> | <u>2010</u>                       | <u>2009</u> | <u>2010</u>    | <u>2009</u> |
|                   | ...(en miles de U.S. dólares)... |             |                                   |             |                |             |
| Novopan           | 3.44                             | 3.44        | 1,730                             | 1,360       | 233            | 233         |
| Codesa            | 3.83                             | 3.83        | 562                               | 457         | 121            | 121         |
| Plywood           | 1.43                             | 1.43        | 68                                | 268         | 16             | 76          |
| Holding Pesa S.A. | 1.43                             |             | 261                               |             | 60             |             |
| Otras             |                                  |             |                                   |             | <u>40</u>      | <u>36</u>   |
| Total             |                                  |             |                                   |             | <u>470</u>     | <u>466</u>  |

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31, ...      |            |
|--------------------------|----------------------------|------------|
|                          | 2010                       | 2009       |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |            |
| Proveedores del exterior | 294                        | 528        |
| Proveedores locales      | <u>13</u>                  | <u>18</u>  |
| Total                    | <u>307</u>                 | <u>546</u> |

## 10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

|                            | 2010                       | 2009         |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año | 233                        | 164          |
| Provisión del año          | 454                        | 238          |
| Pagos efectuados           | <u>(237)</u>               | <u>(169)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>450</u>                 | <u>233</u>   |

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

|                                                                          | <u>2010</u>                | <u>2009</u>  |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                          | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 2,707                      | 1,432        |
| Gastos no deducibles                                                     | 38                         | 67           |
| Otras partidas conciliatorias                                            | (61)                       | (326)        |
| Ingresos exentos                                                         | <u>(138)</u>               | <u>(83)</u>  |
| Utilidad gravable                                                        | <u>2,546</u>               | <u>1,090</u> |
| 25% Impuesto a la renta cargado a resultados                             | <u>637</u>                 | <u>272</u>   |

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

|                            | <u>2010</u>                | <u>2009</u>  |
|----------------------------|----------------------------|--------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año | 131                        | 207          |
| Provisión del año          | 637                        | 272          |
| Pagos efectuados           | <u>(391)</u>               | <u>(348)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>377</u>                 | <u>131</u>   |

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, y son susceptibles de revisión las declaraciones del año 2007 al 2010.

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

## 12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

|                                      | ... Diciembre 31, ...      |            |
|--------------------------------------|----------------------------|------------|
|                                      | 2010                       | 2009       |
|                                      | (en miles de U.S. dólares) |            |
| Garantías de clientes de corto plazo | 733                        | -          |
| Obligaciones con el fisco            | 109                        | 124        |
| Sueldos y beneficios sociales        | 74                         | 96         |
| Dividendos por pagar                 | 33                         | 9          |
| Otras cuentas por pagar              | <u>300</u>                 | <u>77</u>  |
| Total                                | <u>1,249</u>               | <u>306</u> |

**Garantías de Clientes de Corto Plazo** - Corresponden a valores entregados por clientes para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en los contratos de promesa de compra venta de vehículos y motocicletas.

## 13. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

|            | ... Diciembre 31, ...      |            |
|------------|----------------------------|------------|
|            | 2010                       | 2009       |
|            | (en miles de U.S. dólares) |            |
| Jubilación | 578                        | 517        |
| Desahucio  | <u>148</u>                 | <u>135</u> |
| Total      | <u>726</u>                 | <u>652</u> |

**Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 11 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 11 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 59 empleados que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

|                            | <u>2010</u>                | <u>2009</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 517                        | 466         |
| Provisión del año          | 67                         | 55          |
| Pagos efectuados           | (6)                        | (4)         |
| Saldos al fin del año      | 578                        | 517         |

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

|                            | <u>2010</u>                | <u>2009</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 135                        | 131         |
| Provisión del año          | 19                         | 11          |
| Pagos efectuados           | (6)                        | (7)         |
| Saldos al fin del año      | 148                        | 135         |

#### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 5,800,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

|                        | <u>2010</u>                | <u>2009</u> |
|------------------------|----------------------------|-------------|
|                        | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Compras de inventarios | 2,214                      | 1,867       |
| Ventas de inventarios  | 197                        | 122         |
| Arriendos              | 22                         | 20          |

## 16. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron como sigue:

|                                                   | <u>... Diciembre 31, ...</u><br><u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------|
|                                                   | (en U.S. dólares)                           |             |
| Tipos de cambio del Euro de mercado libre (Venta) | 1.31                                        | 1.44        |

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

|                        | <u>... Diciembre 31, ...</u><br><u>2010</u> | <u>2009</u> |
|------------------------|---------------------------------------------|-------------|
|                        | (en euros)                                  |             |
| Inversiones temporales | 1,538                                       | 7,795       |
| Cuentas por pagar      | (57,630)                                    | (9,252)     |
| Exposición, neta       | (56,092)                                    | (1,457)     |

## 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

