

PLAN AUTOMOTOR ECUATORIANO S.A. - PLANAUTOMOTOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS S POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor está constituida en el Ecuador desde el 18 de marzo del 2004, con el nombre comercial CHEVYPLAN y su actividad principal es la prestación de servicios de gestión para la compra-venta presente y futura de todo tipo de bien, especialmente vehículos; asesoría en mercadeo en todas sus fases de desarrollo corporativo y comercialización de productos de toda índole.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 204 y 154 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía cuenta con 117 grupos activos

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

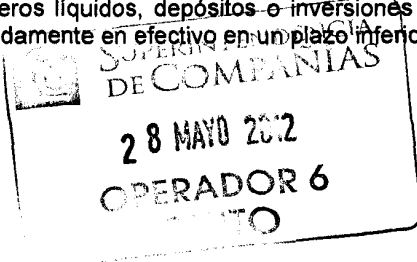
Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 25 de febrero del 2011 y 9 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros de Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos e inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.



A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'A' followed by a series of loops and a final flourish.

2.4 Muebles y enseres y equipos

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de muebles y enseres y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de muebles y enseres y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, los muebles y enseres y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de muebles y enseres y equipos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de muebles y enseres y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Equipos de seguridad	10
Rotulación	10

2.4.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.4.5 Retiro o venta de muebles y enseres y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de muebles y enseres y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.5 Activos intangibles

2.5.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.5.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A -2- 90

La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software Contable	8
Otras Licencias	3

2.6 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.6.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.6.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

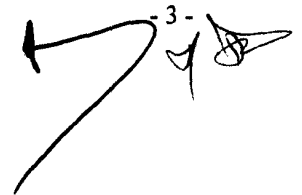
Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.6.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado

2.7 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el

3 - 

flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias o pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.8.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.9.1 Ingresos por Administración e Inscripción - Corresponden al ingreso por administración del fondo acumulado determinado en función del plan escogido por el ahorrista y se registra mensualmente en función del servicio prestado. El ingreso por inscripción se registra una vez que el ahorrista ha firmado el contrato del plan escogido.

2.9.2 Comisiones Ganadas - Representan las comisiones ganadas en la compra de autos. Se registran en función de la adjudicación de los vehículos.

2.9.3 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.10 Costos y Gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de

- 4 -
A

liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.12 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.12.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** - Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados son instrumentos financieros designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 15.4.

- 2.12.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

- 2.12.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.12.4 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y

continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.13 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.13.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.13.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

La Compañía no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía y sus subsidiarias

- a) **Uso del valor razonable como costo atribuido** - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

La Compañía mantuvo el costo de sus muebles y enseres y equipos según PCGA anteriores; sin embargo aplicó esta exención para sus activos intangibles.

- b) **Arrendamientos** - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

La Compañía decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arrendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

- c) **Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente** - La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha

de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

La Compañía realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos financieros como a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición. (Ver Nota 15.2).
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador - Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,736	2,006
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero (1)		17
Estimación de la vida útil de activos intangibles(2)	21	10
Provisión en cuentas por cobrar primas seguros (3)	(56)	(56)
Provisión por liquidación de grupos (4)	44	
Provisión en cuentas por cobrar gastos legales	(11)	
Reconocimiento de impuestos diferidos (5)	<u>78</u>	<u>54</u>
Subtotal	<u>76</u>	<u>25</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2,812</u>	<u>2,031</u>

A

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

2010
(en miles de U.S.
dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado Previamente	1,433
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajustes por depreciación de activos bajo arrendamiento financiero (1)	(17)
Ajustes en amortización por estimación de la vida útil de activos intangibles (2)	11
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (5)	24
Provisión en cuentas por cobrar gastos legales	(11)
Provisión por liquidación de grupos (4)	<u>44</u>
Subtotal	<u>51</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>1,484</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero:** La Compañía firmó un contrato de arrendamiento financiero de equipos de computación por US\$56 mil. De acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos, este contrato de arrendamiento califica como un arriendo financiero. En base a esta definición, la Compañía registró como parte de sus muebles y enseres y equipos los bienes arrendados netos de depreciación al 1 de enero del 2010, se incrementó los saldos de los muebles y enseres y equipos por USD 17 mil
- (2) **Estimación de vida útil activos intangibles de acuerdo con la NIIF - NIC 38:** La Compañía aplicó la exención de la NIIF 1 para determinar el valor razonable de los activos intangibles. Al 1 de Enero de 2010 y 31 de Diciembre de 2010, los efectos fueron el incremento de Activos Intangibles en US\$ 10mil y US\$ 21 mil, respectivamente, en resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y en el gasto Amortización de Intangibles del año 2010 por US\$ 11 mil.
- (3) **Reconocimiento de provisión en cuentas por cobrar primas seguros:** La evaluación de deterioro de activos financieros consiste en revisar que el valor recuperable del activo, no sea inferior a su valor en libros, en cuyo caso deberá contabilizarse la reducción o castigo correspondiente, a través de la constitución de las provisiones respectivas. Se constituyó una provisión para cuentas dudosas relacionada con las cuentas por cobrar seguros. Bajo PCGA anteriores, el saldo de cuentas por cobrar se presentaba como un menor valor en cuentas de pasivo, por lo que, no se constituyó ninguna provisión. Al 1 de Enero de 2010 y 31 de Diciembre de 2010, los efectos fueron la disminución del saldo Cuentas por Cobrar y Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en US\$ 56 mil
- (4) **Provisión por liquidación de grupos:** Durante el año 2010, se liquidaron los grupos R001, R002 y P001. Como resultado de esta liquidación se determinó que el saldo de reajustes de precios de activos y pasivos debe ajustarse en US\$44 mil.

- (5) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Depreciación de activos bajo arrendamiento financiero		(17)
Amortización de activos intangibles	(25)	(15)
Provisión de jubilación patronal	66	
Provisión cuentas por cobrar seguro	73	56
Provisión liquidación de grupos	(46)	
Provisión cuentas por cobrar adjudicados	<u>270</u>	<u>191</u>
Subtotal	<u>338</u>	<u>215</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23%	25%
Activo por impuestos diferidos	<u>77</u>	<u>54</u>

A

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010	Enero1, 2010
			(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	417	226
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Incluido en otros pasivos a largo plazo	Incluido en obligación por beneficios definidos	90	50
Otras cuentas por pagar	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Obligaciones acumuladas	827	569
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	342	203
Inversiones	Inversiones temporales	Activos Financieros a valore razonable con cambios en resultados	1,909	4,285
Otras cuentas por Cobrar	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2,627	267
Impuestos por Cobrar	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Activos por Impuestos corrientes	-	46

- c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
			(en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos	342

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>... Diciembre 31, ... 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Efectivo	1,763	1,635	1,554
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados hasta 90 días (Nota 5)	<u>1,446</u>	<u>5,305</u>	<u>2,350</u>
Total	<u>3,209</u>	<u>6,940</u>	<u>3,904</u>

5. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Un resumen de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados es como sigue:

	<u>... Diciembre 31, ... 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Certificados de depósito (1)	8,263	2,215	2,400
Póliza de acumulación (2)	1,446	1,214	1,933
Papel comercial (3)	796	1,170	405
Certificados de Inversión (4)		<u>2,615</u>	<u>1,897</u>
Subtotal	10,505	7,214	6,635
Equivalentes de efectivo (Nota 4)	<u>(1,446)</u>	<u>(5,305)</u>	<u>(2,350)</u>
Total	<u>9,059</u>	<u>1,909</u>	<u>4,285</u>

- (1) Constituyen certificados de depósito con tasas de interés fijas. Durante el año 2011, la tasa de interés sobre estos títulos fluctúa entre el 5.25% y 5.75% anual (3.5% y 4.5% anual para el año 2010). Los certificados de depósito tienen fecha de vencimiento contractual de hasta 120 días. Las partes tienen una clasificación de crédito mínima de AA+. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

(2) Constituyen pólizas de acumulación con tasas de interés fijas. Durante el año 2011 y 2010, la tasa de interés sobre estos títulos fue de 2.75% anual. Las pólizas de acumulación tienen fecha de vencimiento contractual de hasta 91 días. Las partes tienen una clasificación de crédito mínima de AA+. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

(3) Constituyen papeles comerciales con tasas de interés fijas. Durante el año 2011, la tasa de interés sobre estos títulos fue de 4.75% anual (2.75% anual en el año 2010). Los papeles comerciales tienen fecha de vencimiento contractual de hasta 120 días. Las partes tienen una clasificación de crédito mínima de AA+. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31, ... 2011	2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cuentas por cobrar concesionarios y subtotal	<u>310</u>	<u>252</u>	<u>195</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a concesionarios	2,212	2,223	
Cuentas por cobrar clientes saldo seguro	132	136	64
Tarjetas de crédito	31	51	34
Anticipo a proveedores	28	13	9
Otros	12	19	21
Provisión para cuentas dudosas	(67)	(67)	(56)
Subtotal	<u>2,348</u>	<u>2,375</u>	<u>72</u>
Total	<u>2,658</u>	<u>2,627</u>	<u>267</u>

Anticipos a Concesionarios - Corresponde a anticipos entregados a los concesionarios durante el año 2011, de acuerdo a los Convenios Maestros celebrados entre Plan Automotor Ecuatoriano S.A. y los concesionarios (Ver Nota 19)

7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2011	2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Gastos pagados por anticipado:			
Arriendos	383	222	68
Adecuaciones centros comerciales	374	28	3
Garantías	36	11	8
Seguros	9	4	3
Otros	<u>62</u>	<u>15</u>	<u>9</u>
Total	<u>864</u>	<u>280</u>	<u>91</u>
Clasificación:			
Corriente	263	71	91
No corriente	<u>601</u>	<u>209</u>	—

13 -

Total	<u>864</u>	<u>280</u>	<u>91</u>
-------	------------	------------	-----------

8. MUEBLES Y ENSERES Y EQUIPOS

Un resumen de muebles y enseres y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	622	464	263
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(213)</u>	<u>(138)</u>	<u>(101)</u>
Total	<u>409</u>	<u>326</u>	<u>162</u>
<i>Clasificación:</i>			
Muebles y enseres	99	60	49
Equipos de oficina	74	33	9
Equipos de computación	81	48	57
Vehículos	47	59	35
Otros	<u>108</u>	<u>126</u>	<u>12</u>
Total	<u>409</u>	<u>326</u>	<u>162</u>

Los movimientos de muebles y enseres y equipos fueron como sigue:

	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Otros</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<u>Costo</u>						
Saldo al 1 de enero de 2010	66	14	112	18	53	263
Adquisiciones	20	26	32	121	59	258
Ventas y bajas	<u>(3)</u>	—	<u>(1)</u>	—	<u>(53)</u>	<u>(57)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	83	40	143	139	59	464
Adquisiciones	48	45	73	20	—	186
Ventas y bajas	—	—	<u>(20)</u>	<u>(8)</u>	—	<u>(28)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>131</u>	<u>85</u>	<u>196</u>	<u>151</u>	<u>59</u>	<u>622</u>

	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Equipos de computación	Otros	Vehículos	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Depreciación acumulada y deterioro						
Saldo al 1 de enero de 2010	(17)	(5)	(55)	(6)	(18)	(101)
Eliminación en la venta de Activos	1		1			2
Ajustes o reclasificaciones					28	28
Gasto por depreciación	<u>(7)</u>	<u>(2)</u>	<u>(41)</u>	<u>(7)</u>	<u>(10)</u>	<u>(67)</u>
Saldo al 1 de enero de 2011	(23)	(7)	(95)	(13)		(138)
Eliminación en la venta de activos			19	4		23
Ajuste o reclasificación				<u>(27)</u>		<u>(27)</u>
Gasto por depreciación	<u>(9)</u>	<u>(4)</u>	<u>(39)</u>	<u>(7)</u>	<u>(12)</u>	<u>(71)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(32)</u>	<u>(11)</u>	<u>(115)</u>	<u>(43)</u>	<u>(12)</u>	<u>(213)</u>

9. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2011	2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	190	122	82
Amortización acumulada y deterioro	<u>(7)</u>	<u>(36)</u>	<u>(11)</u>
Total	<u>183</u>	<u>86</u>	<u>71</u>
Clasificación:			
Licencias	99	16	31
Software	<u>84</u>	<u>70</u>	<u>40</u>
Total	<u>183</u>	<u>86</u>	<u>71</u>

10. FONDO ACUMULADO

Un resumen del fondo acumulado es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2011	2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Asociados no adjudicados	22,493	17,161	12,430
Asociados adjudicados	(18,835)	(14,408)	(10,084)
Ajuste de precios neto	1,040	414	347
Provisión por reposición del fondo acumulado	<u>433</u>	<u>344</u>	<u>259</u>
Total	<u>5,131</u>	<u>3,511</u>	<u>2,952</u>

15 -

Asociados no adjudicados - El saldo de grupos no adjudicados se origina por los contratos firmados con los asociados en virtud de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales fijas o reajustables dependiendo el tipo de producto a un plazo de 24 y hasta 72 meses para la compra de vehículos, los mismos que son adjudicados mediante sorteo, licitación o entrega programada.

Asociados adjudicados - El saldo de asociados adjudicados corresponde a las cuotas pendientes de cobro por los vehículos entregados mediante sorteos, licitaciones o entrega programada. La Compañía, por los saldos pendientes de cobro, mantiene la reserva de dominio de los vehículos adjudicados conforme las cláusulas del contrato de "Gestión de Compra Programada" celebrado con la Compañía.

Ajuste de precios, neto - El saldo de ajuste de precios neto corresponde a las variaciones de los precios de los vehículos, las mismas que son ajustadas a las cuotas mensuales pagadas por los clientes.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Concesionarios	4,379	2,127	1,526
Vehículos por adjudicar	1,952	2,291	1,447
Proveedores locales	88	88	69
Cuentas por pagar grupos líquido	51		
Otros	<u>115</u>	<u>82</u>	<u>10</u>
Total	<u>6,585</u>	<u>4,588</u>	<u>3,052</u>

Concesionarios - Corresponden a la Cuenta por Pagar a los concesionarios por los vehículos adjudicados.

Vehículos por Adjudicar - Corresponden a vehículos pendientes de entrega a los asociados adjudicados mediante sorteo, licitación o entrega programada.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuesto corriente:</i>			
Impuesto al valor agregado IVA por cobrar y total	<u>69</u>	<u>-</u>	<u>46</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar (1)	349	417	128
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones	111		80
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>18</u>
Total	<u>484</u>	<u>417</u>	<u>226</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

12.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,109	1,993
Amortización de pérdidas tributarias		(4)
Gastos no deducibles	120	137
Otras partidas	(308)	(114)
Utilidad gravable	<u>1,921</u>	<u>2,012</u>
Impuesto a la renta causado	<u>461</u>	<u>503</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	461	503
Impuesto a la renta diferido	<u>(13)</u>	<u>(24)</u>
Total	<u>448</u>	<u>479</u>

- (1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

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

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
SalDOS al comienzo del año	417	128
Provisión del año	461	503
Pagos efectuados	<u>(529)</u>	<u>(214)</u>
SalDOS al fin del año	<u>349</u>	<u>417</u>

12.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Activos intangibles	(6)	(1)	(7)
Provisión de jubilación patronal	15	6	21
Provisión cuentas por cobrar seguros	17	2	19
Provisión cuentas por cobrar adjudicados	62	(5)	57
Provisión ganancia grupos liquidados	(11)	(11)	—
Total	<u>77</u>	<u>13</u>	<u>90</u>

Año 2010

<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Arrendamientos financieros	(4)	4	
Activos intangibles	(3)	(3)	(6)
Provisión de jubilación patronal		15	15
Provisión cuentas por cobrar seguros	14	3	17
Provisión cuentas por cobrar adjudicados	47	15	62
Provisión por liquidación de grupos	—	(11)	(11)
Total	<u>54</u>	<u>23</u>	<u>77</u>

12.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	372	342	203
Beneficios sociales	293	139	96
Otras provisiones	<u>366</u>	<u>346</u>	<u>270</u>
Total	<u>1,031</u>	<u>827</u>	<u>569</u>

- 18



- 13.1 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 o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	342	203
Provisión del año	372	342
Pagos efectuados	<u>(342)</u>	<u>(203)</u>
Saldos al fin del año	<u>372</u>	<u>342</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	95	32
Bonificación por desahucio	<u>32</u>	<u>18</u>
Total	<u>127</u>	<u>50</u>

- 14.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	66	32
Costo de los servicios del período corriente	43	34
Costo por intereses	2	—
Pérdidas actuariales	2	—
Beneficios pagados	<u>(18)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>95</u>	<u>66</u>

- 14.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	18
Costo de los servicios del período corriente	10	6
Costo por intereses	1	
Costo de los servicios pasados	1	
Beneficios pagados	(4)	—
Saldos al fin del año	<u>32</u>	<u>24</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

La presunción principal usada para propósitos de los cálculos actuariales es las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... Diciembre 31, ...	
	%	%
Tasa de descuento	4	4

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone y cuenta con un sistema de control que le permite identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía cuenta con un análisis del portafolio de inversiones, dentro del cual se establece que las entidades en las cuales se debe efectuar la colocación de fondos deben mantener mínimo una calificación "AA+" reportada por la Superintendencia de Bancos a la fecha de análisis. Adicionalmente la colocación de las inversiones se realiza en plazo no mayor a los 180 días con negociación de tasa fija mantenida hasta el vencimiento.

15.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida

financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de provisión suficiente para mitigar el riesgo de pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía cuenta con un análisis de calificación de cartera que le permite identificar los montos de posible incobrabilidad y ocasionar una provisión con el fin de disminuir el riesgo de pérdida.

15.1.3 Riesgo de liquidez - El Directorio ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía cuenta con altos niveles de liquidez cuyos excesos son invertidos en base a las políticas aprobadas en Directorio, siempre controlando que las colocaciones se realicen con el menor riesgo posible.

15.1.4 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$3,999 mil
Índice de liquidez	1.5 veces
Pasivos totales / patrimonio	11.03 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

15.2 Designación de activos financieros - Al 1 de enero del 2010, la Compañía realizó la designación de ciertos activos financieros como activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados. A continuación se incluyen, los valores razonables y el valor en libros presentado según los PCGA anteriores:

	Saldo según PCGA anteriores	Enero 1, 2010 Ajuste al valor razonable	Saldo según NIIF
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos financieros			
Designados al valor razonable con cambios en resultados y total (Nota 5)	<u>6,635</u>	<u>-</u>	<u>6,635</u>

15.3 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Valor razonable con cambios en resultados:			
Designados al valor razonable con cambios en resultados y total (Nota 5)	<u>10,505</u>	<u>7,214</u>	<u>6,635</u>
Costo amortizado:			
Efectivo (Nota 4)	1,763	1,635	1,554
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>2,658</u>	<u>2,627</u>	<u>267</u>
Total	<u>4,421</u>	<u>4,262</u>	<u>1,821</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total (Nota 11)	<u>6,585</u>	<u>4,588</u>	<u>3,052</u>

15.4 Valor razonable de los instrumentos financieros - La administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

15.4.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

15.4.2 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - A continuación un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

22 -

- Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables). Al 31 de diciembre del 2011, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se encuentran a este nivel.

15.4.3 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros

Inversiones financieras - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, tales como bonos del gobierno, son determinados usando precios de oferta del mercado. Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos remanentes similares.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo futuros corresponden a certificados con condiciones similares negociados con instituciones financieras con la misma calificación crediticia, manteniendo el margen de riesgo de crédito constante.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,099,998 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

16.2 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.

16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, 2011	Saldos a Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	1,661	1,433	794
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>76</u>	<u>76</u>	<u>25</u>
Total	<u>1,737</u>	<u>1,509</u>	<u>819</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

16.4 Dividendos - En marzo de 2011, se pagó un dividendo de US\$1.17 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1.3 millones. El 17 de marzo de 2010, se canceló un dividendo de US\$0.64 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$703 mil a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente

Con respecto al año en curso, los directores proponen que el 23 de marzo de 2012 se cancele un dividendo a los accionistas. Este dividendo está sujeto a la aprobación de los accionistas en la Junta General de Accionistas y no se ha incluido como un pasivo en los estados financieros que se acompañan. El Directorio propone que el dividendo sea cancelado a todos los accionistas en base a su participación que consta en el Libro de Acciones y Accionistas. El dividendo total estimado a ser cancelado asciende a US\$1.5 millones.

Hasta el año 2010, 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 2011, 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.



17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Gastos de administración	4,279	4,273
Gastos comerciales	<u>2,568</u>	<u>1,080</u>
Total	<u>6,847</u>	<u>5,353</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Gastos por beneficios a los empleados	2,028	1,619
Gastos de publicidad	1,688	1,028
Gastos Comisiones y Alquileres de Centros Comerciales	1,140	1,055
Impuestos	444	505
Honorarios y servicios	408	331
Seguros	252	195
Gastos de mantenimiento	125	94
Gastos por depreciación y amortización	71	67
Costos de Consultoría	20	15
Otros gastos	<u>671</u>	<u>444</u>
Total	<u>6,847</u>	<u>5,353</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Sueldos y salarios	1,041	805
Participación a trabajadores	372	342
Beneficios sociales	342	269
Aportes al IESS	214	163
Beneficios definidos	<u>59</u>	<u>40</u>
Total	<u>2,028</u>	<u>1,619</u>

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 Transacciones Comerciales - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes	
	2011	2010
... (en miles de U.S. dólares) ...		
Produbanco	1,439	2,384
Concesionarios	1,284	1,114
General Motors del Ecuador S.A.	<u>322</u>	<u>277</u>
Total	<u>3,045</u>	<u>3,775</u>

19. COMPROMISOS

Contratos de Gestión de Compra Programada - Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Planautomotor, con el propósito de gestionar la compra de los bienes muebles de acuerdo a las instrucciones e intereses de sus clientes, ha celebrado un contrato de gestión de compra programada con cada uno de los asociados de los diferentes grupos conformados en los planes de Chevypráctico, Chevyplus, Megaplius y Chevyexacto. En virtud de este contrato, Planautomotor los asesora y organiza en grupos de compradores, beneficiándose así de mejores condiciones para la adquisición de los mismos.

Una vez conformado el Grupo, Planautomotor contrata una póliza de seguro de desgravamen por el valor del saldo deudor del plan escogido por el cliente. El asociado recibe el bien adjudicado previo la firma de un contrato de compra-venta con reserva de dominio del bien adjudicado, en respaldo de los derechos de los demás miembros del grupo.

Planautomotor recibe como retribución por la colocación de los excedentes de caja, rendimientos financieros y/o cualquier otro beneficio. Por ello, en caso de terminación del contrato, los asociados renuncian a realizar cualquier reclamo a Planautomotor; y, por lo tanto, no deberá reconocer o restituir suma alguna a los asociados por tales conceptos. Adicionalmente, Planautomotor recibe de cada asociado:

- Una cuota de inscripción equivalente al 4% del precio vigente del bien al momento de la firma del contrato de gestión de compra programada; y,
- Una cuota administrativa equivalente al 5.6% del valor del bien en los planes Chevypráctico y Chevyplus para el plazo de 36 meses, en Chevypráctico del 12.88% en el plazo de 48 a 72 meses, para Chevyplus el 12.32% del valor del bien en el plazo de 48, 60 y 72 meses y para Megaplius y Chevyexacto el 2% anual del valor del bien en el plazo 24, 36, 48, 60, 72 meses, en estos porcentajes se incluye el valor del IVA, la cual sirve para cubrir los gastos que se generan por la administración de los recursos de cada grupo.

Los bienes objeto del contrato de gestión de compra programada son adjudicados de acuerdo a la disponibilidad de cada grupo, mediante el mecanismo de sorteo, licitación o entrega programada. Si no hubieren en el mes corriente disponibilidades suficientes para realizar una adjudicación se aplicarán las condiciones establecidas para cada plan. Si no hubiere disponibilidades suficientes para generar adjudicaciones, esto es cuando más del 50% de los asociados del grupo se encuentren en mora de sus obligaciones de pago en un mes corriente, Planautomotor podrá resolver unilateralmente.

- La disolución o liquidación del grupo
- Fusionar el grupo con otro de iguales características
- Disminuir el número de los miembros del grupo excluyendo a los que estuvieran en mora

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles - El presente contrato tiene por objeto la constitución de un encargo fiduciario denominado "Encargo Fiduciario

Planautomotor - Concesionarios" para lo cual los concesionarios se hallan obligados a entregar y transferir a Planautomotor o a sus clientes, vehículos que sean solicitados por Planautomotor. Al efecto Planautomotor entrega a los concesionarios anticipos, en la forma, requisitos y condiciones establecidos en el Convenio Maestro, con cargo a la compra de vehículos que adquiere a nombre y representación de sus clientes, cuya devolución será solicitada por Planautomotor en cualquier momento.

La finalidad del contrato es entregar a la fiduciaria los derechos de ejecutar y suscribir a nombre de los concesionarios, actos y contratos que permitan cumplir con las instrucciones que se confieren a la fiduciaria de acuerdo al Convenio Maestro celebrado entre los concesionarios y Planautomotor.

Convenios Maestros celebrados entre Plan Automotor Ecuatoriano S.A. y los Concesionarios -

Cada convenio tiene la finalidad de promover la venta de vehículos Chevrolet a través del sistema de gestión de compra programada, de optimizar el proceso de adquisición de tales vehículos y de agilizar la entrega de los mismos a los clientes de Planautomotor. Las partes establecen la forma, requisitos y condiciones en las cuales Planautomotor podrá entregar un anticipo al Concesionario, con cargo al pago de los vehículos Chevrolet que adquiere a nombre y en representación de sus clientes. La Compañía podrá solicitar los informes que considere necesarios con respecto al uso del anticipo y a las demás obligaciones.

Las partes acuerdan y aceptan que la entrega del anticipo no es una obligación de Planautomotor para con el Concesionario, sino un incentivo. En tal virtud, Planautomotor se reserva el derecho de entregar o no el anticipo, y de entregarlo total o parcialmente, sin necesidad de justificación alguna, en concordancia con el cumplimiento de los compromisos adquiridos por el concesionario con las marcas de Chevyplan, Chevrolet y Produbanco o las compañías que representen estas marcas; o con lo establecido en los convenios firmados por el Concesionario con Planautomotor o sus marcas relacionadas.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 2 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 2 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

28 MAYO 2012

OPERADOR 6
QUITO

Edgar Torres Moreno
GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO

Chevy Plan
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.

Ruth Vinuesa
CONTADORA

Chevy Plan
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.

Pablo Ordóñez
GERENTE GENERAL
Chevy Plan
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.

- 27 -