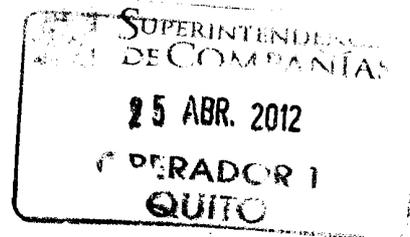


**Mosumi S.A. (Sucursal
de Mosumi S.A. –
Panamá)**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



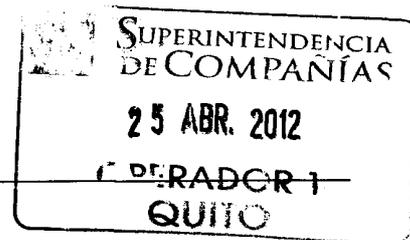
MOSUMI S.A. (SUCURSAL DE MOSUMI S.A. - PANAMÁ):

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
IASB	International Accounting Standards Board (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad)
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

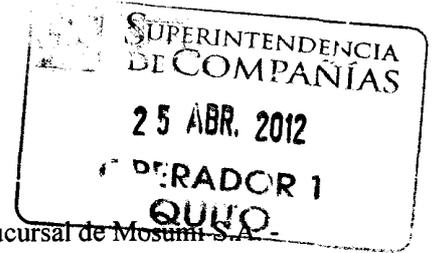


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de
Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá):

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.



Responsabilidad de la Gerencia de la Sucursal por los estados financieros

La gerencia de la Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia de la Sucursal 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 Sucursal 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 Sucursal. 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.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá) al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

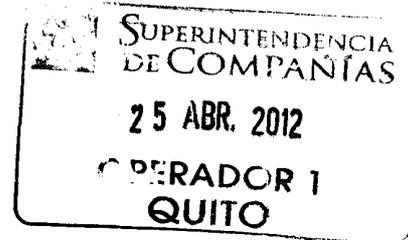
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Sucursal ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 25 de marzo del 2011 y 26 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Sucursal se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

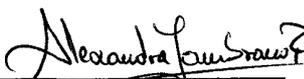
Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019

Santiago Sánchez
Licencia No. 25292



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)				
PASIVOS CORRIENTES:						
Préstamos	9	4,113	6,075	7,018		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	2,167	7,885	979		
Pasivos por impuestos corrientes	12	336	19	242		
Obligaciones acumuladas	11	<u>109</u>	<u>131</u>	<u>139</u>		
Total pasivos corrientes		<u>6,725</u>	<u>14,110</u>	<u>8,378</u>		
PASIVOS NO CORRIENTES:						
Provisiones		55	76	52		
Obligación por beneficios definidos	14	100	77	70		
Pasivos por impuestos diferidos	12	<u> </u>	<u> </u>	<u>16</u>		
Total pasivos no corrientes		<u>155</u>	<u>153</u>	<u>138</u>		
Total pasivos		<u>6,880</u>	<u>14,263</u>	<u>8,516</u>		
PATRIMONIO:						
Capital asignado	16	2,000	2,000	2,000		
Aporte para futuras capitalizaciones		1,003				
Déficit acumulado		<u>(1,972)</u>	<u>(1,312)</u>	<u>(262)</u>		
Total patrimonio		<u>1,031</u>	<u>688</u>	<u>1,738</u>		
TOTAL		<u>7,911</u>	<u>14,951</u>	<u>10,254</u>		


 Bolívar De La Torre
 Gerente de Operaciones


 Alexandra Zambrano
 Contadora General

MOSUMI S.A. (SUCURSAL DE MOSUMI S.A. - PANAMÁ)

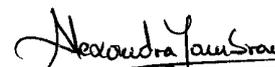
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	17	36,635	34,809
COSTO DE VENTAS	18	<u>32,932</u>	<u>29,971</u>
MARGEN BRUTO		3,703	4,838
Gastos de ventas	18	(1,612)	(1,546)
Gastos de administración	18	(1,808)	(2,346)
Costos financieros		(728)	(1,196)
Ingresos financieros		55	31
Pérdida en cambio		(283)	(624)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>280</u>	<u>72</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(393)	(771)
Menos (gasto) ingreso por impuesto a la renta:	12		
Corriente		(267)	(295)
Diferido		<u>16</u>	<u>16</u>
Total		<u>(267)</u>	<u>(279)</u>
PÉRDIDA NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(660)</u>	<u>(1,050)</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Bolívar De La Torre
Gerente de Operaciones


Alexandra Zambrano
Contadora General

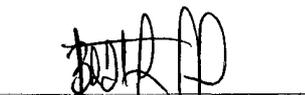
MOSUMI S.A. (SUCURSAL DE MOSUMI S.A. - PANAMÁ)

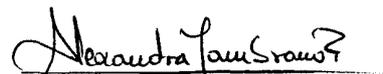
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>(Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2010	2,000		(262)	1,738
Pérdida neta	—	—	(1,050)	(1,050)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,000		(1,312)	688
Pérdida neta			(660)	(659)
Aportes en efectivo	—	<u>1,003</u>	—	<u>1,003</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2,000</u>	<u>1,003</u>	<u>(1,972)</u>	<u>1,032</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Botívar De La Torre
Gerente de Operaciones


Alexandra Zambrano
Contadora General

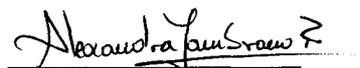
MOSUMI S.A. (SUCURSAL DE MOSUMI S.A. - PANAMÁ)

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		37,216	35,052
Pagos a proveedores y a empleados		(34,303)	(32,085)
Intereses pagados		(815)	(769)
Intereses ganados		55	37
Pérdida en cambio		(283)	(624)
Impuesto a la renta		(241)	(247)
Otros ingresos (gastos)		<u>80</u>	<u>(343)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>1,709</u>	<u>1,021</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(143)	(433)
Precio de venta de propiedades y equipos		<u>190</u>	<u>123</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>47</u>	<u>(310)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos y otros pasivos financieros		(1,874)	(1,042)
Aportes para futuras capitalizaciones recibido en efectivo		<u>1,003</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(871)</u>	<u>(1,042)</u>
EFECTIVO Y BANCOS			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		885	(331)
Saldos al comienzo del año		<u>933</u>	<u>1,264</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>1,818</u>	<u>933</u>
Ver notas a los estados financieros			


Fernando Banderas
Gerente General


Bolívar De La Torre
Gerente de Operaciones


Alexandra Zambrano - 6 -
Contadora General

MOSUMI S.A. (SUCURSAL DE MOSUMI S.A. - PANAMÁ)

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

1. INFORMACION GENERAL

Mediante Resolución No.05.Q.IJ.3005 emitida por la Superintendencia de Compañías el 26 de julio del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de julio del 2005, se autoriza a la sociedad panameña Mosumi S.A., el establecimiento de la Sucursal en la República del Ecuador con domicilio principal en la ciudad de Quito.

La Sucursal está autorizada a la actividad comercial en general, incluida la importación, exportación, distribución de vehículos, maquinarias, repuestos, partes y piezas para la rama automotriz y de todo lo relacionado a la actividad comercial vehicular principalmente de las marcas "Mitsubishi" y "Fuso".

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - A partir del 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Sucursal fueron preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador. Las NIIF utilizadas en la preparación de estos estados financieros corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB, de conformidad con el instructivo No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Los estados financieros de la Sucursal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Sucursal, con fechas 25 de marzo del 2011 y 26 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales, de conformidad con "NIIF-1: *Adopción de las NIIF por primera vez*" fueron considerados como los principios de contabilidad previos - "PCGA previos" para la preparación y presentación de los estados financieros al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 de conformidad con NIIF. Los PCGA previos difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

Siguiendo los lineamientos establecidos en la "NIIF1: *Adopción de las NIIF por primera vez*", se procedió a reestructurar los siguientes estados financieros:

- a) Los estados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010
- b) El estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sucursal.

- 2.2 Juicios y estimaciones de la gerencia** - La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se resumen en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la “NIIF 1 *Adopción por primera vez de las NIIF*”, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a las cifras correspondientes de todos los períodos que se presentan.

- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros de la Sucursal comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, así como del 1 de enero del 2010 (fecha de transición); incluyen además los estados de resultados integrales, 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 la última traducción vigente de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

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

- 2.4 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en instituciones financieras.
- 2.5 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o al valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. En caso de ser necesario, 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 producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades y equipos

- 2.6.1 Medición inicial** - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de las propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento; incluye además una estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los activos.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos activos.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento inicial - modelo de costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos, se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de las propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante 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 propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activo</u>	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	5
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos y equipos de transporte	5

2.6.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.7 Deterioro del valor de los activos - Al final de cada período sobre el que se informa, la Sucursal evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos. Para los activos con indicios de deterioro, así como para los activos intangibles con vida útil no definida, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con el fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Sucursal calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada período sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

2.8 Impuestos corrientes - Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Sucursal espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del período que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes.

2.8.1 Activos por impuestos corrientes - Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Sucursal y los pagos efectuados en calidad de anticipos del impuesto a la renta.

Retenciones en la fuente - Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Sucursal durante el período que se informa y en períodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del período que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

Anticipo mínimo del impuesto a la renta - A partir del 2010, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.4% del activo total, menos ciertas deducciones.
- El 0.4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta.
- El 0.2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado calificado.

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Sucursal en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Sucursal durante el período que se informa.

2.8.2 Pasivos por impuestos corrientes - El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

2.8.3 Impuestos diferidos - El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Sucursal y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles.
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el período en que el activo se realice y el pasivo se cancele.

El estado de situación financiera de la Sucursal presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Sucursal tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

2.8.4 *Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes* - El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa del impuesto a la renta, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en los resultados del período que se informa.

2.8.5 *Registro de los impuestos corrientes y diferidos* - Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del período que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

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

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.9.1 *Provisión para garantías* - Las provisiones para cubrir el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos por Sucursal para cancelar estas obligaciones.

2.10 *Beneficios a empleados* - Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Sucursal proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios proporcionados por la Sucursal comprenden:

2.10.1 Beneficios a corto plazo - Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del período en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Sucursal. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores.

Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS): El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12.15% de las remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el período que se informa.

2.10.2 Beneficios post-empleo - Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Sucursal, diferentes de los beneficios por terminación. El beneficio post-empleo que poseen los empleados de la Sucursal es:

Planes de beneficios definidos (jubilación patronal): el costo de este beneficio fue determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período sobre el que se informa. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los costos por servicios pasados fueron reconocidas de manera inmediata en el resultado del ejercicio. Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados antes mencionados.

2.11 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.11.1 La Sucursal como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

2.12 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias - Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Sucursal pueda otorgar.

Ingresos por venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos, derivados de la propiedad de dichos bienes,

- b) La Sucursal no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos,
- c) Se puede medir con fiabilidad el importe de los ingresos, así como los correspondientes costos incurridos o por incurrir relacionados a dichos ingresos,
- d) Es probable que la Sucursal reciba los beneficios económicos asociados con la transacción,
- e) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad.

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad,
- b) Es probable que la Sucursal reciba los beneficios económicos asociados con la transacción,
- c) El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y
- d) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

2.13 Costos y gastos - Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de las propiedades y equipos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

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

2.14 Activos financieros - Los activos financieros identificados en los estados financieros de la Sucursal son:

- Efectivo y bancos
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

2.14.1 Reconocimiento inicial y baja - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

Los activos financieros 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.

2.14.2 Clasificación de activos financieros - La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) activos financieros disponibles para la venta. 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. A la fecha de los estados financieros, la Sucursal mantiene básicamente cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

2.14.3 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. 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.

Las cuentas por cobrar de la Sucursal incluyen, los deudores comerciales y las otras cuentas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

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 por cobrar que se encuentran vencidas.

2.14.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Al final del período sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro.

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables. Cuando la Sucursal considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

2.15.1 Baja de un activo financiero - La Sucursal da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) transfieran de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Sucursal no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Sucursal reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Sucursal retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Sucursal continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.15 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros identificados en los estados financieros de la Sucursal son:

- Préstamos
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

2.15.1 Reconocimiento inicial - Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su costo más los costos que se hayan incurrido en la transacción. La Sucursal no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sucursal tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.2 Medición posterior - Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

2.15.3 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.4 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. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calcula utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.15.5 Baja en cuentas de un pasivo financiero - Se dan de baja los pasivos financieros cuando expiran, cancelan o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Sucursal.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Sucursal 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 aun 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 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	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
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 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 Sucursal en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Sucursal. 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)

3.1 Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías - La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las 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. 06.Q.ICI.004 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 Sucursal está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero del 2011.

Mediante instructivo complementario No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías el 23 de diciembre del 2009, se estableció que los estados financieros individuales se prepararán y registrarán con sujeción a las NIIF, utilizando la última versión vigente traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

3.2 Proceso de adopción por primera vez de las NIIF - Los estados financieros individuales de la Sucursal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron preparados y presentados originalmente de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Para propósitos comparativos y por requerimientos de la "NIIF-1: Adopción por Primera vez de las NIIF", la Administración de la Sucursal procedió a preparar los siguientes estados financieros individuales con base NIIF:

- a) Estado de Situación Financiera de Apertura al 1 de enero del 2010: En este estado financiero se incluye la medición de los efectos de la adopción de las NIIF por primera vez. Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, en la preparación de estos estados financieros se utilizaron las políticas contables detalladas en la “Nota 2: Preparación de estados financieros y políticas significativas”.
- b) Estados financieros comparativos por el año terminado el al 31 de diciembre del 2010: En la preparación de estos estados financieros comparativos se utilizaron las políticas contables señaladas en la “Nota 2: Preparación de estados financieros y políticas significativas”.

3.3 Procedimientos efectuados durante el proceso de adopción por primera vez.

a) Procedimientos generales

Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, la “NIIF-1: adopción por primera vez de las NIIF”, establece los siguientes procedimientos generales efectuados durante el proceso de adopción por primera vez:

- Se reconocieron todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento fue requerido por las NIIF
- No se reconocieron como activos o pasivos las partidas que las NIIF no lo permitieron
- Se reclasificaron las partidas de conformidad con una clasificación establecida por las NIIF
- Se aplicó las NIIF al medir todos los activos y pasivos reconocidos

b) Principales modificaciones

La adopción de las NIIF por primera vez supone realizar las siguientes modificaciones en los estados financieros de la Sucursal:

- Cambios en la presentación de los estados financieros, incluyendo el estado de resultado integral
- Cambios en las políticas contables y criterios de medición
- Corrección de errores contables
- Incremento significativo de revelaciones en las notas a los estados financieros

3.4 Prohibiciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Sucursal

a) Estimaciones

La NIIF-1 establece que las estimaciones de la Sucursal realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA previos (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 aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Estimaciones modificadas

La Sucursal no ha modificado las estimaciones utilizadas según PCGA anteriores al momento de preparar los estados financieros individuales con base NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.

3.5 Excepciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sucursal

La Sucursal no aplicó ninguna excepción en la aplicación de las NIIF.

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

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera previamente informadas de la Sucursal.

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

	Diciembre 31, 2010 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2010
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>688</u>	<u>1,690</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de ingresos por servicios prestados (1)		136
Reconocimiento de costos por servicios prestados (2)		(72)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	<u>—</u>	<u>(16)</u>
Total	<u>-</u>	<u>48</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>688</u>	<u>1,738</u>

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

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>(1,002)</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento de ingresos por servicios prestados (1)	(136)
Reconocimiento de costos por servicios prestados (2)	72
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (3)	<u>16</u>
Subtotal	<u>(48)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>(1,050)</u>

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

- (1) **Reconocimiento de ingresos por servicios prestados** - Según NIIF, los ingresos por servicios se reconocen de acuerdo al grado de realización de la transacción, por esta razón la Sucursal reconoció los ingresos que al 31 de diciembre del 2009 ya habían sido prestados pero aún no facturados. Al 1 de enero del 2010, el efecto fue el incremento de las cuentas por cobrar y de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF en US\$136 mil. Adicionalmente, se generó una disminución de los ingresos reconocidos en el año 2010 por el referido importe.
- (2) **Reconocimiento de costos por servicios prestados** - Según NIIF, los costos y gastos se reconocen en la medida en que son incurridos, por esta razón la Sucursal reconoció los costos y gastos que al 31 de diciembre del 2009 ya habían sido incurridos pero aún no pagados. Al 1 de enero del 2010, el efecto fue el incremento de las cuentas por pagar y una disminución de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF en US\$72 mil. Adicionalmente, se generó una disminución de los costos y gastos reconocidos en el año 2010 por el referido importe.
- (3) **Reconocimiento de un gasto por 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 por impuestos diferidos. Al 1 de enero del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos y una disminución en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF en US\$16 mil.

3.6.4 **Diferencias temporarias** - A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron pasivos por impuestos diferidos al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Diferencias temporarias:</u>		
Reconocimiento de ingresos por servicios prestados		(136)
Reconocimiento por costos de servicios prestados	—	<u>72</u>
Total	<u>—</u>	<u>(64)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	24%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>—</u>	<u>(16)</u>

3.7 Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Sucursal 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	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Retenciones en la fuente a favor	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Activos por impuestos corrientes		292
Impuesto al valor agregado IVA crédito tributario	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Activos por impuestos corrientes	141	
Otras cuentas por cobrar empleados	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2	1
Otras cuentas por cobrar	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	286	314
Intereses por pagar	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Préstamos	46	2
Anticipos recibidos de clientes	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	314	94
Retenciones en la fuente	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Pasivos por impuestos corrientes	13	16
Impuesto al valor agregado en ventas	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Pasivos por impuestos corrientes		226

(Continúa...)

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Otras cuentas por pagar	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		65
Obligaciones laborales	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Obligaciones acumuladas	131	139
Provisión para el pago de garantías	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Provisiones	76	52
Jubilación patronal	Provisión para jubilación patronal	Obligación por beneficios definidos	77	70

3.8 *Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos*

La administración de la Sucursal ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral, para una apropiada presentación de acuerdo a la "NIC 1: *Presentación de estados financieros*"

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores:</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Gasto interés	Intereses pagados	Costos financieros	1,196
Ingreso por intereses	Intereses ganados	Ingresos financieros	31

3.9 *Ajustes en el estado de flujo de efectivo*

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Sucursal y en el proceso de adopción por primera vez de las NIIF, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por

subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el período de la revisión y en períodos futuros.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Sucursal ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Proyección de los resultados e impuesto a la renta diferido** - La Sucursal no ha reconocido activos por impuestos diferidos con base en proyecciones de los resultados que espera obtener en los próximos 5 años. Estas proyecciones establecen que a partir del año 2012 la Sucursal obtendrá utilidades gravables que no serán lo suficientemente altas para que el impuesto a la renta causado supere el anticipo mínimo del impuesto a la renta de dichos años.

En caso de que la Administración de la Sucursal modifique sus perspectivas económicas futuras, el activo por impuesto diferido por aproximadamente US\$354 mil podría ser reconocido en años futuros.

	Saldos al comienzo del año	Adiciones	Disminuciones	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2011				
<i>Diferencias temporarias activas:</i>				
Provisión para cuentas incobrables		8		8
Provisión para deterioro de inventario	170		(162)	8
Provisión para obsolescencia de inventario	111	17		128
Otras provisiones	71	51	(72)	50
Provisión por garantías	77	55	(77)	55
Jubilación patronal	77	37	(14)	100
Pérdidas fiscales	<u>706</u>	<u>391</u>	<u>325</u>	<u>1,097</u>
Subtotal	<u>1,212</u>	<u>559</u>	<u>325</u>	<u>1,446</u>
Tasa aplicada		22%	22%	
Activos por impuestos diferidos	<u>303</u>	<u>123</u>	<u>(72)</u>	<u>354</u>

- 4.2 Vida útil de propiedades y equipos** - Como se describe en la Nota 2.6.3, la Sucursal revisa la vida útil y el valor residual estimados de sus propiedades y equipos al final de cada período que se informa.

- 4.3 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Sucursal para realizar el cálculo actuarial, utiliza las tasas de descuento, mortalidad y rotación al final de cada año reportados por la administración de la

Sucursal. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

5. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cajas	330	439
Bancos locales	1,474	479
Bancos del exterior	<u>13</u>	<u>15</u>
Total	<u>1,817</u>	<u>1,264</u>

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Quito	33	725
Guayaquil	42	193
Cuenca	96	140
Ambato		1
Valores por facturar	283	211
Compañía relacionada - Motransa C.A.	6	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(12)</u>	<u>(5)</u>
Subtotal	<u>448</u>	<u>1,264</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	5	2
Otros	<u> </u>	<u>286</u>
Total	<u>453</u>	<u>1,600</u>

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Composición de saldos por antigüedad:		
30-60 días	52	66
60-120 días	55	65
121-360 días	—	<u>3</u>
Total	<u>107</u>	<u>134</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5	10
Provisión del año	10	
Castigos	(3)	(3)
Reversión de la provisión	—	<u>(2)</u>
Saldos al fin del año	<u>12</u>	<u>5</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Vehículos	341	4,401	2,698
Repuestos (1)	2,104	2,136	2,194
Importaciones en tránsito	2,878	5,258	1,853
Provisión para obsolescencia	<u>(128)</u>	<u>(111)</u>	<u>(193)</u>
Total	<u>5,195</u>	<u>11,684</u>	<u>6,552</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Sucursal ajustó sus inventarios de repuestos a su valor neto de realización por US\$8 mil y US\$170 mil, respectivamente.

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$31.3 millones y US\$27.9 millones respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	1,354	1,408	1,108
Depreciación acumulada	<u>(916)</u>	<u>(777)</u>	<u>(610)</u>
Total	<u>438</u>	<u>631</u>	<u>498</u>
<i>Clasificación:</i>			
Maquinaria y equipo	72	132	232
Muebles y enseres	147	171	172
Equipos de computación	29	48	49
Vehículos y equipos de transporte	<u>190</u>	<u>280</u>	<u>45</u>
Total	<u>438</u>	<u>631</u>	<u>498</u>

Los movimientos de las propiedades y equipos durante los años 2011 y 2010 se resumen a continuación:

	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos y equipos de transporte	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Costo</i>					
Saldos al 1 de enero de 2010	546	229	276	57	1,108
Adquisiciones	11	28	37	357	433
Ventas	<u>(6)</u>	<u>(7)</u>	<u>(29)</u>	<u>(91)</u>	<u>(133)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	551	250	284	323	1,408
Adquisiciones	16	1	7	119	143
Ventas	—	—	—	<u>(197)</u>	<u>(197)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>567</u>	<u>251</u>	<u>291</u>	<u>245</u>	<u>1,354</u>

	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos y equipos de transporte	Total
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldos al 1 de enero de 2010	(314)	(57)	(227)	(12)	(610)
Eliminación en la venta de activos	4	2	28	16	50
Gasto por depreciación	<u>(109)</u>	<u>(24)</u>	<u>(37)</u>	<u>(47)</u>	<u>(217)</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	(419)	(79)	(236)	(43)	(777)
Eliminación en la venta de activos				54	54
Gasto por depreciación	<u>(76)</u>	<u>(25)</u>	<u>(26)</u>	<u>(66)</u>	<u>(193)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>(495)</u>	<u>(104)</u>	<u>(262)</u>	<u>(55)</u>	<u>(916)</u>

9. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... 2011	2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)			
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>			
Préstamos bancarios locales (1)	2,181	2,546	2,502
Préstamos bancarios del exterior (2)	1,932	2,276	2,516
Préstamos de otras compañías (3)	—	<u>1,253</u>	<u>2,000</u>
Total	<u>4,113</u>	<u>6,075</u>	<u>7,018</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente y total	<u>4,113</u>	<u>6,075</u>	<u>7,018</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, constituye un préstamo sobre firmas con vencimiento en marzo del 2012 y que devenga una tasa de interés efectiva anual del 7.25%. Al 31 de diciembre del 2010, constituyen préstamos sobre firmas que vencieron hasta octubre del 2011 y que devengaron tasas de interés efectivas anuales que fluctuaron entre el 7% y 8.75%.
- (2) Al 31 de diciembre constituye un préstamo con un banco del exterior con vencimiento en mayo del 2012 (abril del 2011 para el año 2010) y que devenga una tasa de interés efectiva del 1.25% anual (0.96% para el año 2010). Para el cálculo del costo amortizado y la tasa de interés efectiva del préstamo del exterior, la Sucursal estimó los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero y la provisión del impuesto a la salida de divisas - ISD como costo del préstamo.
- (3) Al 31 de diciembre del 2010, correspondieron a préstamos recibidos de la compañía Toyocosta S.A. que vencieron en enero del 2011 y que devengaron una tasa de interés efectiva anual del 9.35%.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	100	194	314
Proveedores del exterior (1)	2,057	7,377	506
Anticipos de clientes		314	94
Otras cuentas por pagar	<u>10</u>	<u>—</u>	<u>65</u>
Total	<u>2,167</u>	<u>7,885</u>	<u>979</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, constituyen cuentas por pagar a su principal proveedor Mitsubishi Motors Corporation. Al 31 de diciembre del 2010, constituyeron cuentas por pagar a Sojitz Corporation.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Remuneraciones por pagar	40	72	64
Beneficios sociales	60	53	68
Seguridad social - IESS	<u>9</u>	<u>6</u>	<u>7</u>
Total	<u>109</u>	<u>131</u>	<u>139</u>

12. IMPUESTOS

12.1 Situación fiscal - Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Sucursal considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación de las declaraciones de impuesto a la renta) ó 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta). Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2009, 2010 y 2011 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

12.2 Amortización de pérdidas tributarias - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$1.1 millones (Ver Nota 4.1).

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente		292
Anticipo del impuesto a la renta		39
Impuesto al valor agregado - IVA crédito tributario	—	<u>141</u>
Total	<u>—</u>	<u>331</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la salida de divisas - ISD	199	
Impuesto a la renta por pagar (1)	33	7
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	82	226
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>22</u>	<u>12</u>
Total	<u>336</u>	<u>242</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).

12.4 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>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(393)	(771)
Gastos no deducibles	316	573
Otras deducciones	<u>(364)</u>	<u>(508)</u>
Pérdida tributaria	<u>(441)</u>	<u>(706)</u>
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>267</u>	<u>295</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.

12.5 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>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7	(331)
Provisión del año	267	295
Bajas de crédito tributario de impuesto a la renta		26
Pagos efectuados	(241)	(247)
Compensación de nota de crédito por devolución de reclamo		(41)
Devolución de reclamo	—	<u>305</u>
Saldos al fin del año	<u>33</u>	<u>7</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

12.6 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Impuesto diferido:</i>		
Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.6.1) y total impuesto a las ganancias reconocido en resultados	—	<u>16</u>

12.7 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de pasivos 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 2010			
<i>Pasivos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Reconocimiento de resultados	<u>16</u>	<u>(16)</u>	—
Total	<u>16</u>	<u>(16)</u>	—

La Sucursal no ha reconocido activos por impuestos diferidos para el año 2011, debido a que las proyecciones de los resultados indican que la Sucursal generará utilidades gravables en los

próximos años que no serán suficientemente altas para que el impuesto a la renta supere el anticipo mínimo del impuesto a la renta de dichos años.

12.8 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - Con fecha diciembre 29 del 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Sucursal utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria (no emitido aún) y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Sucursal no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Sucursal considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Sucursal efectuó

el estudio de precios de transferencia, el cual determinó un ajuste del impuesto a la renta por US\$14 mil. El mencionado ajuste se registró en los resultados del año.

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 y total obligación por beneficios definidos	<u>100</u>	<u>77</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 de la obligación por beneficios definidos durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	77	70
Costo de los servicios del período corriente	27	25
Costo por intereses	5	5
Pérdidas (ganancias) actuariales	5	(7)
Beneficios pagados	<u>(14)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año	<u>100</u>	<u>77</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 del dinero a través del tiempo, el incremento salarial esperado y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a los resultados del año.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasas de descuento	7.0	6.5
Tasas esperada del incremento salarial	3.0	2.4

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 Gestión de riesgos financieros - Como parte del giro normal de negocios, la Sucursal se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Sucursal, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro. Como parte de sus funciones, la Administración de la Sucursal ha establecido procedimientos de información para:

- Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta,
- Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados
- Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros
- Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- Controlar la efectividad de las medidas adoptadas.

A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Sucursal, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Sucursal:

15.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo en las tasas de interés se manifiesta cuando una entidad mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es administrado por la Sucursal manteniendo una adecuada combinación entre préstamos obtenidos en el exterior a tasas fijas y préstamos obtenidos localmente a tasas variables.

15.1.2 Riesgo en el tipo de cambio - El riesgo en el tipo de cambio se manifiesta cuando una entidad mantiene operaciones en una moneda diferente a su moneda funcional. Por requerimiento de su principal proveedor, las compras de inventarios efectuadas por la Sucursal son realizadas en yenes.

La Administración de la Sucursal no ha definido políticas que mitiguen el riesgo en el tipo de cambio, por lo tanto, los resultados de la entidad se encuentran expuestos a las variaciones del Yen.

15.1.3 Exposición en moneda extranjera - Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, fueron como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en Yenes)	
Tipos de cambio del Yen de mercado libre por US\$1.00	<u>77.7</u>	<u>82</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de Yenes)	
Importaciones en tránsito	207,449	428,927
Bancos del exterior	925	337
Proveedores del exterior	(167,845)	(604,058)
Préstamos de banco del exterior	(157,657)	(186,511)
Exposición pasiva, neta	<u>(117,128)</u>	<u>(361,305)</u>

15.1.4 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sucursal.

Debido al giro del negocio, la Sucursal vende vehículos al público en general. Los clientes que adquieren los vehículos comercializados por la Sucursal, pueden comprarlos con recursos propios o financiar su compra a través de una entidad del sistema financiero ecuatoriano. La Sucursal concede créditos temporales a los clientes hasta que concluya el proceso requerido por las entidades financieras para la obtención de los referidos créditos. Las ventas de repuestos y servicios son realizadas principalmente mediante crédito rotativo hasta 6 días y tarjetas de crédito.

15.1.5 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de la Sucursal de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Sucursal a corto, mediano y largo plazo.

Tal como se indica en la Nota 15.1.6, la liquidez de la Sucursal se ha deteriorado significativamente durante los últimos años principalmente por las pérdidas reportadas durante el 2011 y 2010. La Casa Matriz ha comprometido su apoyo financiero para atender los requerimientos de liquidez que demanda sus operaciones en Ecuador. Como parte del compromiso de la Casa Matriz, durante el año 2011 realizó contribuciones por US\$1 millón.

15.1.6 Riesgo de capital - La Administración gestiona su capital para asegurar que la Sucursal estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

La Administración de la Sucursal financia parte de sus activos con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2011 representan el 13% del activo total. El 52% de los activos está financiado con obligaciones financieras sujetas a tasa de interés efectiva del 7.25% anual con bancos locales y 1.25% con bancos del exterior. El restante 35% de los activos provienen principalmente de financiamiento directo recibido de proveedores que no generan costos financieros explícitos y tienen vencimientos entre 90 y 120 días plazo. Durante el año 2011 la administración inició un plan de reducción de costos y gastos para disminuir sus pérdidas. Los principales indicadores financieros de la Sucursal se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$748 mil
Índice de liquidez	1.1 veces
Pasivos totales / patrimonio	6.7 veces
Deuda financiera / activos totales	52%

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 5)	1,817	933	1,264
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	<u>453</u>	<u>1,552</u>	<u>1,600</u>
Total	<u>2,270</u>	<u>2,485</u>	<u>2,864</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	2,167	7,885	979
Préstamos (Nota 9)	<u>4,113</u>	<u>6,075</u>	<u>7,018</u>
Total	<u>6,280</u>	<u>13,960</u>	<u>7,997</u>

15.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Sucursal 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.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital asignado - La Sucursal fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador con un capital asignado de US\$2 millones de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. 05.Q.IJ.3005, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 28 de julio del 2005.

16.2 Contribuciones de Casa Matriz - Constituye un aporte en efectivo realizado en enero del 2011 por US\$1 millón efectuado por la Casa Matriz para futuras capitalizaciones. Con fecha 23 de febrero del 2012, la Sucursal realizó el aumento del capital asignado a la Sucursal por el referido importe.

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Déficit acumulado	1,972	1,312	310
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.6.1)	—	—	(48)
Total	<u>1,972</u>	<u>1,312</u>	<u>262</u>

El saldo de la cuenta de la aplicación por primera vez de las NIIF, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrá ser utilizada 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 acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Sucursal.

16.4 Dividendos - 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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

17. INGRESOS

Un resumen de la composición de los ingresos de la Sucursal es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	34,159	28,769
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	2,467	6,036
Otros ingresos ordinarios	<u>9</u>	<u>4</u>
Total	<u>36,635</u>	<u>34,809</u>

Ingresos por segmentos - Un resumen de los ingresos por segmentos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Venta de vehículos	27,982	25,825
Venta de repuestos	6,177	6,689
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	2,467	2,291
Otros ingresos ordinarios	<u>9</u>	<u>4</u>
Total	<u>36,635</u>	<u>34,809</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen del costo de ventas y de los gastos de venta y de administración reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	32,932	29,971
Gastos de ventas	1,612	1,546
Gastos de administración	<u>1,808</u>	<u>2,346</u>
Total	<u>36,352</u>	<u>33,863</u>

Costos de venta por segmentos - Un resumen de los costos de ventas por segmentos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de venta de bienes:		
Costo de venta de vehículos	27,364	24,354
Costo de venta de repuestos	4,069	4,192
Costo de venta de la prestación de servicios	<u>1,499</u>	<u>1,425</u>
Total	<u>32,932</u>	<u>29,971</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios y órdenes de trabajo	31,433	28,474
Beneficios a empleados	2,457	2,497
Arrendamientos	596	733
Asistencia técnica	300	330
Comisiones	187	218
Costos de distribución	127	132
Armada y alistamiento	111	78
Costos de mantenimiento	100	217
Seguridad	99	110
Costos de publicidad	94	172
Depreciación	193	217
Honorarios	62	92
Garantías	55	147
Otros	<u>538</u>	<u>446</u>
Total	<u>36,352</u>	<u>33,863</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,854	1,967
Beneficios sociales	406	339
Aportes al IESS	160	168
Beneficios definidos	<u>37</u>	<u>23</u>
Total	<u>2,457</u>	<u>2,497</u>

19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si la Sucursal tiene capacidad para controlar a otra entidad o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los administradores representativos en la Sucursal.

	Venta de bienes		Compra de bienes		Otros	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Motransa C.A.	<u>-</u>	<u>132</u>	<u>147</u>	<u>244</u>	<u>95</u>	<u>70</u>
Asesora Panamericana S.A. ASPANAM	<u>6</u>	<u>10</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>409</u>	<u>516</u>
División Automotriz Morizaenz S.A.	<u>-</u>	<u>90</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>300</u>	<u>330</u>
United Motors Ecuador S.A.	<u>18</u>	<u>91</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>4</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones efectuadas con terceros.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas		Enero 1, 2010
	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	Enero 1, 2010 <u>2010</u>	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	Enero 1, 2010 <u>2010</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Motransa C.A.	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>500</u>

19.1 Compensación del personal clave de la gerencia - Los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia, prestan sus servicios en la compañía relacionada División Automotriz Morizaenz S.A., la cual mantiene un contrato anual de asistencia técnica con Mosumi S.A. (Sucursal de Mosumi S.A. - Panamá), para cancelar las respectivas remuneraciones y bonificaciones a dichos ejecutivos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos por asistencia técnica fueron de US\$300 mil y US\$330 mil, respectivamente.

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

Con excepción a lo informado en la Nota 16.2 con relación a la capitalización de las Contribuciones de Casa Matriz realizada en febrero del 2012, entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (marzo 30, del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Sucursal pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la Administración de la Sucursal el 30 de marzo del 2012 y posteriormente serán presentados a la Casa Matriz para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Sucursal, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva de la Casa Matriz sin modificaciones.

