

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

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

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 2012 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 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 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 2012, 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 las Notas 1 y 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, durante el año 2012 las operaciones de la Sucursal se han reducido significativamente debido principalmente a restricciones en los cupos para la importación de vehículos, lo que ha generado que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Sucursal tenga un déficit acumulado que asciende a US\$1.8 millones y US\$2 millones, que representan el 58% y 65% de su capital asignado más contribuciones de Casa Matriz, respectivamente. En razón de estas circunstancias, de acuerdo con disposiciones legales, la Superintendencia de Compañías del Ecuador podría cancelar el permiso de operación de la Sucursal. Esta situación indica a nuestro juicio, la existencia de una incertidumbre que puede ocasionar dudas respecto de la habilidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha.

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 28, 2013
Registro No. 019


Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	1,239	1,817
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	1,484	737
Inventarios	6	7,552	5,195
Activo por impuesto corriente	10	421	
Otros activos		<u>384</u>	<u>8</u>
Total activos corrientes		11,080	7,757
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos y total activos no corrientes	7	<u>397</u>	<u>438</u>
TOTAL		<u>11,477</u>	<u>8,195</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012** **2011**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	8	7,492	4,113
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	1,951	2,451
Pasivos por impuestos corrientes	10	364	336
Obligaciones acumuladas	12	150	109
Provisiones	13	<u>118</u>	<u> </u>
Total pasivos corrientes		<u>10,075</u>	<u>7,009</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

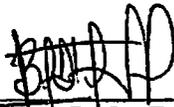
Provisiones	13	38	55
Obligación por beneficios definidos	14	<u>118</u>	<u>100</u>
Total pasivos no corrientes		<u>156</u>	<u>155</u>

Total pasivos		<u>10,231</u>	<u>7,164</u>
---------------	--	---------------	--------------

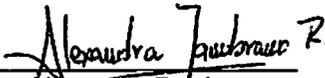
PATRIMONIO:

Capital asignado	16	3,003	2,000
Contribuciones de Casa Matriz			1,003
Déficit acumulado		<u>(1,757)</u>	<u>(1,972)</u>
Total patrimonio		<u>1,246</u>	<u>1,031</u>

TOTAL		<u>11,477</u>	<u>8,195</u>
-------	--	---------------	--------------



Bonnyar De La Torre
Gerente de Operaciones



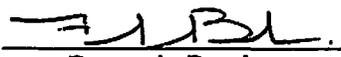
Alexandra Zambrano
Contadora General

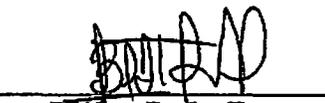
MOSUMI S.A. (SUCURSAL DE MOSUMI S.A. - PANAMÁ)

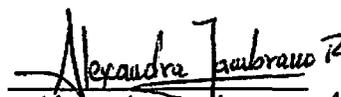
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	17	17,789	36,635
COSTO DE VENTAS	18	<u>13,967</u>	<u>32,932</u>
MARGEN BRUTO		3,822	3,703
Gastos de ventas	18	(1,270)	(1,612)
Gastos de administración	18	(1,879)	(1,808)
Costos financieros		(314)	(728)
Ingresos financieros		25	55
Pérdida en cambio		(104)	(283)
Otros ingresos		<u>189</u>	<u>280</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		469	(393)
Menos gasto por impuesto a la renta	10	<u>(254)</u>	<u>(267)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>215</u>	<u>(660)</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Bonnyar 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 2012**

	<u>Capital Asignado</u>	<u>Contribuciones de Casa Matriz</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,000		(1,312)	688
Pérdida del año			(660)	(660)
Contribución de Casa Matriz	—	<u>1,003</u>	—	<u>1,003</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,000	1,003	(1,972)	1,031
Utilidad del año			215	215
Capitalización	<u>1,003</u>	<u>(1,003)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>3,003</u>	—	<u>(1,757)</u>	<u>1,246</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Boyar De La Torre
Gerente de Operaciones

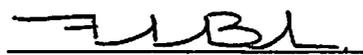

Alexandra Zambrano
Contadora General

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

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		17,330	37,216
Pagos a proveedores y a empleados		(20,820)	(34,304)
Intereses pagados		(309)	(815)
Intereses ganados		25	55
Impuesto a la renta		(232)	(241)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>80</u>	<u>(203)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>(3,926)</u>	<u>1,708</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(96)	(143)
Precio de venta de propiedades y equipos		<u>70</u>	<u>190</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>(26)</u>	<u>47</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (disminución) de préstamos y otros pasivos financieros		3,374	(1,874)
Contribuciones de Casa Matriz		<u> </u>	<u>1,003</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>3,374</u>	<u>(871)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS			
Incremento (disminución) neto durante el año		(578)	884
Saldo al comienzo del año		<u>1,817</u>	<u>933</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>1,239</u>	<u>1,817</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Boyar De La Torre
Gerente de Operaciones


Alexandra Zambrano
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 2012

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".

Durante el año 2012, las operaciones de la Sucursal se han reducido significativamente debido principalmente a la restricción en los cupos para la importación de vehículos.

En septiembre del 2012, la Sucursal inició el proceso de subdistribución de vehículos de la marca "FORD" mediante un convenio con la compañía relacionada AUTOSHARECORP S.A. para la desaduanización y comercialización de estos vehículos, por lo cual la Sucursal recibió una comisión.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Sucursal alcanza 121 y 120 empleados, respectivamente.

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

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).
- 2.2 *Bases de preparación*** - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 la Sucursal mantiene un déficit acumulado que asciende a US\$1.8 millones y US\$2 millones, que representan el 58% y 65% del capital asignado más contribuciones de Casa Matriz, respectivamente. En razón de esta circunstancia, la Superintendencia de Compañías del Ecuador podría cancelar el permiso de operación de la Sucursal. Estas situaciones indican que existen dudas respecto a la habilidad de la Sucursal para continuar como negocio en marcha.
- 2.3 *Efectivo y bancos*** - Representa el efectivo disponible y los saldos en bancos locales y del exterior.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

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

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipos se deprecia 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 propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activo</u>	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	2 - 5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos y equipos de transporte	5

2.5.4 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 calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Sucursal evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

2.7.1 Impuestos corrientes - 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 Sucursal por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.7.2 Impuestos diferidos - 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 Sucursal 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 Sucursal compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Sucursal tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 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.

2.8.1 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 la Sucursal para cancelar estas obligaciones.

2.9 Beneficios a empleados

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

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

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

2.10 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.

2.10.1 La Sucursal como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y 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.

2.13.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Sucursal tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sucursal vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro. La tasa efectiva 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.

2.13.2 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.

2.13.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.13.4 Baja de un activo financiero - La Sucursal 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 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.

2.14 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se reclasifican como pasivos corrientes a menos que la Sucursal tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.14.1 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.

2.14.2 Baja de un pasivo financiero - La Sucursal da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.15 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros -

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
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

La Sucursal considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Sucursal, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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 aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 NIC 19 (Revisada en el 2011)	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición Beneficios a empleados	Enero 1, 2015 Enero 1, 2013
---	---	--------------------------------

La Sucursal 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. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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.

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:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a 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 la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de 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.

3.2 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cajas	345	330
Bancos locales	853	1,474
Bancos del exterior	<u>41</u>	<u>13</u>
Total	<u>1,239</u>	<u>1,817</u>

5. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Quito	308	124
Guayaquil	971	178
Cuenca	2	153
Ingresos por facturar	178	283
Provisión para cuentas dudosas	<u>(15)</u>	<u>(12)</u>
Subtotal	1,444	726
Otras cuentas por cobrar	<u>40</u>	<u>11</u>
Total	<u>1,484</u>	<u>737</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Composición de saldos por antigüedad:		
30-60 días	53	52
60-120 días	<u>49</u>	<u>55</u>
Total	<u>102</u>	<u>107</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12	5
Provisión del año	3	10
Castigos	—	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>15</u>	<u>12</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	4,695	341
Repuestos	1,850	2,104
Importaciones en tránsito	1,255	2,878
Provisión para obsolescencia	<u>(248)</u>	<u>(128)</u>
Total	<u>7,552</u>	<u>5,195</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron US\$12.6 millones y US\$31.4 millones, respectivamente.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	1,294	1,354
Depreciación acumulada	<u>(897)</u>	<u>(916)</u>
Total	<u>397</u>	<u>438</u>
<i>Clasificación:</i>		
Maquinaria y equipo	82	72
Muebles y enseres	122	147
Equipos de computación	22	29
Vehículos y equipos de transporte	<u>171</u>	<u>190</u>
Total	<u>397</u>	<u>438</u>

Los movimientos de las propiedades y equipos durante los años 2012 y 2011 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) ...				
<u>Costo</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	551	250	284	323	1,408
Adquisiciones	16	1	7	119	143
Ventas	—	—	—	(197)	(197)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	567	251	291	245	1,354
Adquisiciones	25	—	4	67	96
Ventas	(3)	—	(93)	(60)	(156)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>589</u>	<u>251</u>	<u>202</u>	<u>252</u>	<u>1,294</u>
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(419)	(79)	(236)	(43)	(777)
Eliminación en la venta de activos	—	—	—	54	54
Gasto por depreciación	(76)	(25)	(26)	(66)	(193)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(495)	(104)	(262)	(55)	(916)
Eliminación en la venta de activos	—	—	87	4	91
Gasto por depreciación (1)	(12)	(25)	(5)	(30)	(72)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>(507)</u>	<u>(129)</u>	<u>(180)</u>	<u>(81)</u>	<u>(897)</u>

(1) Durante el año 2012, la Sucursal modificó las estimaciones de valor residual de maquinaria, equipos y vehículos, lo que generó una disminución en el gasto por depreciación del año. Este cambio en la estimación se registra de forma prospectiva.

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios locales (1)	2,007	2,181
Préstamos bancarios del exterior (2)	<u>5,485</u>	<u>1,932</u>
Total	<u>7,492</u>	<u>4,113</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente y total	<u>7,492</u>	<u>4,113</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, constituye un préstamo sobre firmas con vencimiento en junio del 2013 (hasta marzo del 2012 para el año 2011) y que devenga una tasa de interés efectiva anual del 8.90% (del 7.25% para el año 2011).
- (2) Al 31 de diciembre del 2012, constituyen préstamos con un banco del exterior con vencimientos hasta abril del 2013 (hasta mayo del 2012 para el año 2011) y que devengan una tasa de interés efectiva promedio anual del 1.38% (del 1.25% para el año 2011). 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.

9. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	186	100
Proveedores del exterior (1)		2,057
Compañías relacionadas:		
AUTOSHARECORP S.A. (2)	332	
División Automotriz Morisaenz S.A.	89	
Motransa C.A.	<u>8</u>	<u>10</u>
Subtotal	615	2,167
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos recibidos:		
De clientes	561	284
Compañía relacionada - AUTOSHARECORP S.A. (3)	760	
Otras	<u>15</u>	<u> </u>
Total	<u>1,951</u>	<u>2,451</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, constituyen cuentas por pagar a su principal proveedor Mitsubishi Motors Corporation. Al 31 de diciembre del 2012, la Sucursal mantiene entregado un anticipo al referido proveedor, el cual se registró como otros activos.
- (2) Constituyen saldos por pagar por la venta de vehículos FORD que ha realizado la Sucursal como parte del convenio de subdistribución firmado con esta compañía relacionada (Ver Nota 1).
- (3) Constituye el remanente del anticipo recibido por parte de esta compañía relacionada para que la Sucursal pueda realizar los trámites de desaduanización de los vehículos FORD de acuerdo al convenio de subdistribución firmado con esta compañía relacionada (Ver Nota 1).

10. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	<u>421</u>	<u>-</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la salida de divisas	274	199
Impuesto a la renta por pagar	55	33
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones	17	82
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>18</u>	<u>22</u>
Total	<u>364</u>	<u>336</u>

10.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros antes de impuesto a la renta	469	(393)
Gastos no deducibles	316	316
Otras deducciones	<u>(138)</u>	<u>(364)</u>
Utilidad (pérdida) tributaria	<u>647</u>	<u>(441)</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>149</u>	<u>-</u>
Anticipo calculado (2)	<u>254</u>	<u>267</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>254</u>	<u>267</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) 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.

Para el año 2012, la Sucursal determinó un anticipo de impuesto a la renta de US\$254 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$149 mil. Consecuentemente, la Sucursal registró en resultados US\$254 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33	7
Provisión del año	254	267
Pagos efectuados	<u>(232)</u>	<u>(241)</u>
Saldos al fin del año	<u>55</u>	<u>33</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y el saldo inicial.

10.4 Impuestos diferidos - La Sucursal no ha reconocido activos por impuestos diferidos para los años 2012 y 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.

10.5 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones - 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, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 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, que 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 y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Sucursal no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, 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 2013. 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 2011, la Sucursal efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a empleados	82	
Remuneraciones por pagar		40
Beneficios sociales	57	60
Seguridad social - IESS	<u>11</u>	<u>9</u>
Total	<u>150</u>	<u>109</u>

12.1 Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

13. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantías	38	55
Contingencia (Ver Nota 20)	<u>118</u>	—
Total	<u>156</u>	<u>55</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	118	
No corriente	<u>38</u>	<u>55</u>
Total	<u>156</u>	<u>55</u>

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal y total obligación por beneficios definidos	<u>118</u>	<u>100</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos de la obligación por beneficios definidos durante los años 2012 y 2011 se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	100	77
Costo de los servicios del período corriente	30	27
Costo por intereses	7	5
Pérdidas (ganancias) actuariales	(19)	5
Beneficios pagados	—	<u>(14)</u>
Saldos al fin del año	<u>118</u>	<u>100</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasas de descuento	7.0	7.0
Tasas esperada del incremento salarial	3.0	3.0

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 2012 y 2011, fueron como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en Yenes)	
Tipos de cambio del Yen del Banco Central del Ecuador por US\$1.00	<u>86.7</u>	<u>77.7</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 60 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.

La liquidez de la Sucursal se ha deteriorado significativamente durante los últimos años principalmente por las pérdidas reportadas. La Casa Matriz ha comprometido su apoyo financiero para atender los requerimientos de liquidez que demanda sus operaciones en Ecuador.

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 2012 representan el 10.9% del activo total. El 67.7% de los activos está financiado con obligaciones financieras sujetas a tasa de interés efectiva del 8.90% anual con bancos locales y 1.38% con bancos del exterior. El restante 21.4% 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. Los principales indicadores financieros de la Sucursal se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$1,005 mil
Índice de liquidez	1.1 veces
Pasivos totales / patrimonio	8.21 veces
Deuda financiera / activos totales	67.7%

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	1,239	1,817
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>1,484</u>	<u>737</u>
Total	<u>2,723</u>	<u>2,554</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	630	2,167
Préstamos (Nota 8)	<u>7,492</u>	<u>4,113</u>
Total	<u>8,122</u>	<u>6,280</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. Durante el año 2012, la Sucursal aumentó su capital asignado capitalizando contribuciones de su Casa Matriz por US\$1 millón.

17. INGRESOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	15,427	34,159
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	2,353	2,467
Otros ingresos ordinarios	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	<u>17,789</u>	<u>36,635</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Venta de vehículos	9,331	27,982
Venta de repuestos	6,096	6,177
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	2,353	2,467
Otros ingresos ordinarios	<u>9</u>	<u>9</u>
 Total	 <u>17,789</u>	 <u>36,635</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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	13,967	32,932
Gastos de ventas	1,270	1,612
Gastos de administración	<u>1,879</u>	<u>1,808</u>
 Total	 <u>17,116</u>	 <u>36,352</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de venta de bienes:		
Costo de venta de vehículos	8,767	27,364
Costo de venta de repuestos	3,751	4,069
Costo de venta de la prestación de servicios	<u>1,449</u>	<u>1,499</u>
 Total	 <u>13,967</u>	 <u>32,932</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios y órdenes de trabajo	12,660	31,433
Beneficios a empleados	2,477	2,457
Arrendamientos	577	596
Asistencia técnica	375	300
Comisiones	191	187
Costos de distribución	82	127
Costos de mantenimiento	83	100
Otros	<u>644</u>	<u>1,041</u>
Total	<u>17,116</u>	<u>36,352</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,790	1,854
Beneficios sociales	385	406
Aportes al IESS	203	160
Participación a empleados	83	
Beneficios definidos	<u>16</u>	<u>37</u>
Total	<u>2,477</u>	<u>2,457</u>

19. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
AUTOSHARECORP S.A.	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>844</u>	<u>==</u>
Motransa C.A.	<u>728</u>	<u>==</u>	<u>159</u>	<u>147</u>	<u>85</u>	<u>95</u>
Asesora Panamericana S.A. ASAPANAM	<u>12</u>	<u>6</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>387</u>	<u>409</u>
División Automotriz Morisaenz S.A.	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>360</u>	<u>300</u>
United Motors Ecuador S.A.	<u>==</u>	<u>91</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</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		
	... Diciembre 31,...	Enero 1,	Enero 1,	... Diciembre 31,...	Enero 1,	Enero 1,
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
AUTOSHARECORP S.A.	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>1,092</u>	<u>==</u>	<u>==</u>
División Automotriz Morizaenz S.A.	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>==</u>	<u>89</u>	<u>==</u>	<u>==</u>
Motransa C.A.	<u>==</u>	<u>6</u>	<u>==</u>	<u>8</u>	<u>10</u>	<u>==</u>

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 Morisaenz S.A., la cual mantiene un contrato anual de asistencia técnica con la Sucursal, para cancelar las respectivas remuneraciones y bonificaciones a dichos ejecutivos. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los gastos por asistencia técnica fueron de US\$360 mil y US\$300 mil, respectivamente.

20. PASIVO CONTINGENTE

Acta de Determinación del Impuesto a la Renta del año 2008 - En junio del 2012, el Servicio de Rentas Internas - SRI notificó a la Sucursal sobre el Acta de Determinación por su revisión de la declaración de impuesto a la renta del año 2008. En julio del 2012, la Sucursal presentó un reclamo administrativo y en diciembre del 2012, se resuelve la aceptación parcial del referido reclamo y ordena a la Sucursal el pago de US\$473 mil por el resto de conceptos que fueron ratificados. En enero del 2013, la Sucursal inició una demanda de impugnación sobre la referida resolución. Al 31 de diciembre del 2012, la Sucursal ha provisionado el 25% del valor total de esta glosa (Ver Nota 13).

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Sucursal en marzo 28 del 2013 y serán presentados a su 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.
