

~~NSI~~ NSI AUTOMOTORES DEL VALLE 6<sup>o</sup>  
VALLEMOTORS S.A.  
(Una subsidiaria de  
Automotores y Anexos S.A. AYASA)

Examen de los Estados Financieros  
Al 31 de Diciembre del 2011



**GUERRA & ASOCIADOS**  
AUDITORES INDEPENDIENTES

Italia 214 y Eloy Alfaro, Quito - Ecuador  
Telf.: (593)(2) 255 02 99 - 290 29 88  
Fax: (593) (2) 255 45 65  
P.O. Box: 17-03-143  
www.mgiworld.com

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio y Accionistas de  
**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)

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

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **VALLEMOTORS S.A.** - que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

2. La gerencia de la Compañía 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**

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **VALLEMOTORS S.A.** 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 Enfasis

5. 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 2011 son los primeros que la compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 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 de 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 de 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 12 de Marzo de 2011 y el 5 de Marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

## Informes requeridos por otras regulaciones

6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

Quito, 25 de febrero de 2012

*Guerra & Asociados*

Registro en la Superintendencia  
de Compañías: 060

  
BYRON GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.  
Socio - Licencia Nro. 2408

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**ACTIVOS**

	Diciembre 31,		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<b><u>Activos Corrientes</u></b>			
Efectivo y Equivalente de Efectivo (Nota 4)	2'302,881	1'403,017	204,528
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por cobrar (Notas 5)	3'566,256	5'664,063	907,274
Pagos Anticipados (Nota 6)	452,408	149,524	137,289
Activos por Impuestos Corrientes (Nota 13)	251,177	48,469	210,882
Inventarios (Nota 7)	<u>1'636,480</u>	<u>2'748,429</u>	<u>1'345,828</u>
Total Activos Corrientes	8'209,202	10'013,502	2'805,801
<b><u>Activos No Corrientes</u></b>			
Propiedad Planta y Equipo (Nota 8)	991,383	715,280	452,500
Depreciación Acumulada	<u>(288,488)</u>	<u>(199,409)</u>	<u>(125,242)</u>
Propiedad Planta y Equipo, Neto	702,895	515,871	327,258
Otros Activos	45,355	46,954	10,720
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	18,400	26,823	32,232
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 13)	<u>34,618</u>	<u>47,445</u>	<u>13,210</u>
Total Activos No Corrientes	801,268	637,093	383,420
Total Activos	<u>9'010,470</u>	<u>10'650,595</u>	<u>3'189,221</u>

  
Ing. Javier Acosta  
Gerente General

  
Ing. Alexandra Cisneros  
Contador General

Las notas adjuntas del 1 al 23 son parte integrante de estos estados financieros.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

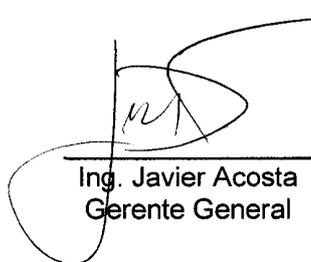
Estado de Situación Financiera

Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010

*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

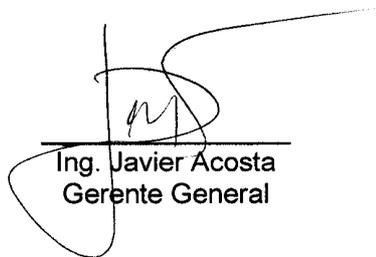
	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Pasivos Corrientes</u></b>		
Obligaciones a Corto Plazo (Nota 9)	1.797,531	1'683,188
Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar (Nota 10)	4'781,980	7'148,174
Pasivos Acumulados (Nota 11)	317,081	297,457
Otros Pasivos (Nota 12)	24,153	4,371
Pasivos por Impuestos Corrientes (Nota 13)	<u>373,641</u>	<u>181,782</u>
Total Pasivos Corrientes	7'294,386	9'314,972
<b><u>Pasivos No Corrientes</u></b>		
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 13)	2,936	-
Obligaciones a Financieras a Largo Plazo (Nota 15)	185,018	121,112
Obligaciones por Beneficios Definidos (Nota 16)	<u>25,411</u>	<u>13,547</u>
Total Pasivos No Corrientes	<u>213,365</u>	<u>134,658</u>
Total Pasivos	<u>7'507,751</u>	<u>9'449,630</u>
<b><u>Patrimonio de los Accionistas</u> (Nota 17)</b>		
Capital Social	600.000	600.000
Reserva Legal	75.382	20.036
Resultados Acumulados	325.583	(2.804)
Resultado Neto del Ejercicio	<u>501.754</u>	<u>156.975</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	1'502,719	758,509
Total Pasivos y Patrimonio de Accionistas	<u>9'010,470</u>	<u>3'189,221</u>

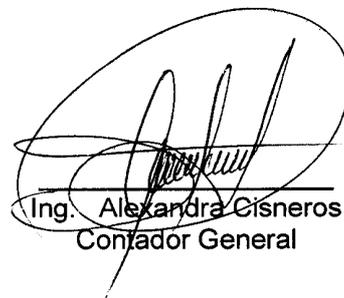
  
 Ing. Javier Acosta  
 Gerente General

  
 Ing. Alexandra Cisneros  
 Contador General

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010  
Estado de Resultados Integral  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Ingresos y Costos</u></b>		
Ventas, netas (Nota 18)	36'831,425	31'605,174
Costo de ventas (Nota 19)	<u>(33'138,683)</u>	<u>(28'726,315)</u>
Utilidad Bruta en Ventas	3'692,742	2'878,859
<b><u>Gastos de Operación</u></b> (Nota 19)		
Administración	1'328,774	1'015,569
Ventas	1'693,254	1'297,993
Financieros	<u>330,907</u>	<u>188,644</u>
Total Gastos de Operación	3'352,935	2'502,206
Utilidad en Operaciones	339,807	376,653
<b><u>Otros Ingresos (Egresos)</u></b> (Nota 20)		
Otros Ingresos	465,238	222,345
Otros (Egresos)	<u>(105,348)</u>	<u>(18,690)</u>
Total Otros, Neto	359,890	203,655
Utilidad Antes de Impuesto a la Renta	699,697	580,308
<b><u>Impuestos a las Ganancias</u></b>		
Impuesto a la Renta (Nota 13)	182,179	172,088
Gastos por Impuestos Diferidos (Nota 13)	15,764	-
Ingresos por Impuestos Diferidos (Nota 13)	<u>-</u>	<u>(34,236)</u>
Utilidad Integral	<u>501,754</u>	<u>442,456</u>

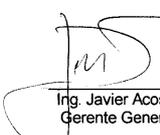
  
\_\_\_\_\_  
Ing. Javier Acosta  
Gerente General

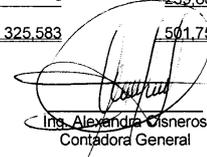
  
\_\_\_\_\_  
Ing. Alexandra Cisneros  
Contador General

Las notas adjuntas del 1 al 23 son parte integrante de estos estados financieros.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Años Terminados al 31 de Diciembre del 2011 y 2010  
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	<u>600,000</u>	<u>4,338</u>	<u>(2,804)</u>	<u>156,975</u>	<u>758,509</u>
Apropiación de Utilidades	-	15,698	141,277	(156,975)	-
Efectos adopción NIIF	-	-	-	(111,007)	(111,007)
Utilidad del Ejercicio:	-	-	-	-	-
Participación Controladoras	-	-	-	288,853	288,853
Participación No Controladoras	-	-	-	264,610	264,610
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>600,000</u>	<u>20,036</u>	<u>138,473</u>	<u>442,456</u>	<u>1'200,965</u>
Apropiación de utilidades:					
Participación Controladoras	-	-	230,918	(230,918)	-
Participación No Controladora	-	-	211,538	(211,538)	-
Apropiación Reserva Legal	-	55,346	(55,346)	-	-
Pago de Dividendos	-	-	(200,000)	-	(200,000)
Utilidad del Ejercicio:					
Participación Controladora	-	-	-	261,865	261,865
Participación No Controladora	-	-	-	239,889	239,889
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>600,000</u>	<u>75,382</u>	<u>325,583</u>	<u>501,754</u>	<u>1'502,720</u>

  
Ing. Javier Acosta  
Gerente General

  
Ings. Alexandra Osneros  
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 23 son parte integrante de estos estados financieros.

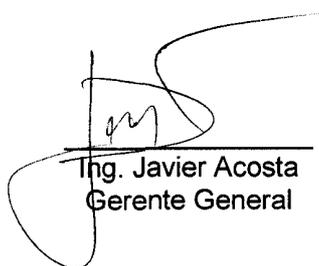
**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

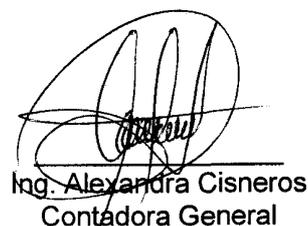
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010

Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Flujo de Efectivo por las Actividades de Operación:</u></b>		
Recibido de clientes	39'113,456	26'898,465
Pagado a proveedores, empleados y terceros	(38'324,469)	(26'641,034)
Otros ingresos (gastos)	<u>381,270</u>	<u>84,088</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1'170,257	341,519
<b><u>Flujo Efectivo por las Actividades de Inversión:</u></b>		
Adquisición de activos fijos, neto	(248,642)	(163,206)
Adquisición de Otros Activos	-	(159,957)
Adquisición de Inversiones a Corto Plazo	<u>-</u>	<u>21,282</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(248,642)	(301,881)
<b><u>Flujo Efectivo por las Actividades de Financiamiento:</u></b>		
Obligaciones a corto plazo	114,343	964,163
Obligaciones a largo plazo	63,906	301,801
Pago de dividendos	<u>(200,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado) proveniente de las actividades de financiamiento	(21,751)	1'265,964
Aumento del Efectivo en Caja y Bancos	899,864	1'305,602
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al inicio del año.	<u>1.403,017</u>	<u>97,415</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos al final del año.	<u>2'302,881</u>	<u>1'403,017</u>

  
Ing. Javier Acosta  
Gerente General

  
Ing. Alexandra Cisneros  
Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 23 son parte integrante de estos estados financieros.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010

Estados de Flujos de Efectivo

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Conciliación del resultado del año con el flujo  
proveniente de las operaciones**

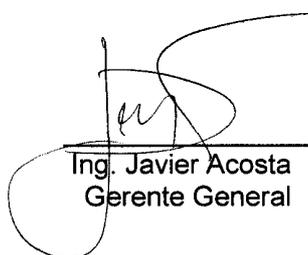
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad Neta del Ejercicio	501,754	442,455

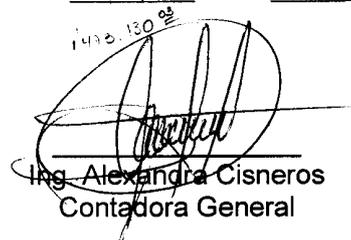
**Partidas que no representan movimiento de efectivo**

Depreciación y amortización.	63,977 ✓	83,263
Provisión de incobrables	22,358 ✓	9,344
Participación trabajadores	120,694 ✓	128,039
Impuesto a la renta	182,179 ✓	172,088
Inventario costo en proceso	84,793	-
Impuestos diferidos	15,764	-
Beneficios definidos	11,863	-
Ajustes adopción 1era. vez NIIF	(141,916)	111,008

**Cambios Netos en Activos y Pasivos**

Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar y otros	2'290,456 ✓	(4'760,794)
(Aumento) en Pagos Anticipados	(315,405) ✓	-
Disminución (Aumento) en inventarios	1'027,156 ✓	(1'405,408)
(Aumento) de Activo Impuestos Corrientes	(219,947) ✓	-
Disminución Otros Activos	1,598 ✓	-
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar y otros	(2'360,920) ✓	5'870,038
(Disminución) en pasivos acumulados	(143,609) ✓	(162,732)
Aumento de Pasivo Impuesto Corriente	9,680	-
(Disminución) cuentas por Pagar Accionistas	-	(145,782)
Aumento Otros Pasivos	<u>19,782</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b><u>1'170,257</u></b>	<b><u>341,519</u></b>

  
 Ing. Javier Acosta  
 Gerente General

  
 Ing. Alexandra Cisneros  
 Contadora General

Las notas adjuntas del 1 al 23 son parte integrante de estos estados financieros.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

Notas a los Estados Financieros

*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Nota 1 – Operaciones**

Automotores del Valle – Vallemotors S.A., fue constituida en el Ecuador el 17 de enero del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de febrero del mismo año, cuyo objeto social principal según su escritura de constitución, es:

- La comercialización, compra, venta, intercambio, arriendo, promoción, exportación e importación y en general negociación de todo tipo de productos de la industria automotriz y de maquinarias;
- La representación de productos, marcas y empresas nacionales y extranjeras vinculadas al sector automotriz;
- La prestación de servicios de mecánica, reparación y ensamblaje de todo tipo de productos de la industria automotriz y de maquinarias, incluyendo automotores, buses, tractores, camiones o similares así como maquinarias en general.

Operativamente la Compañía se dedica a la distribución de vehículos marca Renault y Nissan de acuerdo al plan de negocios que mantiene con AYASA. Adicionalmente presta servicios de mantenimiento y reparación de vehículos de estas dos marcas principalmente.

La dirección registrada de la Compañía es la Av. Gral. Rumiñahui s/n e Isla Genovesa esquina, San Rafael – Ecuador.

**Nota 2 – Políticas Contables Significativas**

**2.1 Declaración de cumplimiento**

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

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

Los estados financieros AUTOMOTORES DEL VALLE VALLEMOTORS S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

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 detallan 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, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

**2.2 Bases de preparación**

Los estados financieros de AUTOMOTORES DEL VALLE VALLEMOTORS S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

**2.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

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

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 50 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar 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. El valor razonable de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 5

## **2.5 Inventarios**

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o 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. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

## **2.5 Propiedades, planta y equipo**

### **2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento**

Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo**

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo 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 o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valores residuales 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, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<b>Ítem</b>	<b>Vida útil (en años)</b>
Equipo de Oficina	4
Vehículos	8
Muebles y enseres	5-8
Equipos de computación	4
Herramientas	1-6
Maquinaria y Equipo	10

**2.5.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo**

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**2.6 Activos intangibles**

**2.7.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada**

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

**2.7.2 Método de amortización y vidas útiles**

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

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

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Licencias de software	5

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**2.8 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; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

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

**2.9 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar**

Las cuentas comerciales por pagar 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 reconocen como costos financieros 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. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 45 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 10.

**2.10 Impuestos**

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

**2.10.1 Impuesto corriente**

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**2.10.2 Impuestos diferidos**

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, 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 el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

**2.10.3 Impuestos corrientes y diferidos**

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser 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.

**2.11 Provisiones**

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

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

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

**2.12 Beneficios a empleados**

**2.12.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio**

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación.

**2.12.2 Participación a trabajadores**

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

**2.13 Reconocimiento de ingresos**

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

**2.13.1 Venta de bienes**

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;

• **AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
• **(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

Notas a los Estados Financieros

*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

- el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad;
- sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

**2.13.2 Prestación de servicios**

Los ingresos provenientes de servicios de taller y centro de colisiones son reconocidos una vez que se presta el servicio.

**2.14 Costos y Gastos**

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

**2.15 Compensación de saldos y transacciones**

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

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 3 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).**

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 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 Compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011, de manera anticipada conforme lo establecen las normas, al ser una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF, de manera anticipada conforme lo establecen las normas, al ser una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA.

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

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2010

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

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

**3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía**

**a) Estimaciones**

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

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta excepción también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

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

**a) Uso del valor razonable como costo atribuido**

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

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

VALLEMOTORS S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante a su valor de adquisición como valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**b) Beneficios a los empleados**

Según la NIC 19 *Beneficios a los empleados*, la Compañía puede optar por la aplicación del enfoque de la "banda de fluctuación", según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la Compañía separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Compañía reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Compañía utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

VALLEMOTORS S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas (déficit acumulado) el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

**c) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente**

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

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

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

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

VALLEMOTORS S.A. realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos y pasivos financieros como a valor razonable con cambios en resultados a la fecha de transición.
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

**3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador**

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de VALLEMOTORS S.A.:

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

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	1'352,335	798,872
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar (1)	(154,388)	(19,142)
Reconocimiento de Interés(2)	12,484	-
Obsolescencia de inventarios (3)	(1,727)	(1,727)
Impuestos Diferidos (4)	47,445	13,210
Cambios de vida y valor residual de los activos fijos (5)	(8,648)	(4,135)
Cambio de políticas de capitalización de activos fijos(5)	(32,990)	(22,449)
Reconocimiento de provisión beneficios a empleados por jubilación patronal(6)	(11,147)	(4,906)
Reconocimiento de provisión beneficios a empleados por desahucio(7)	<u>(2,400)</u>	<u>(1,214)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>1'200,964</u>	<u>758,509</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

**a) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)**

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
Inversiones a corto plazo	Incluido en Inversiones en Bancos Nacionales	Incluido en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo	129,000	
Cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar corto plazo	Incluido cuentas por cobrar largo plazo	26,823	32,231
Mejoras en locales arrendados	Incluido en Activos Diferidos	Incluido en Activos Fijos	449,243	331,516
Amortización cargos diferidos	Incluido en Activos Diferidos amortización	Incluido en Activos Fijos Depreciación	128,884	86,616
Obligaciones Financieras largo plazo	Incluido en obligaciones financieras largo plazo	Incluido en obligaciones financieras corto plazo	292,223	69,328
Utilidades Acumuladas	Incluido en Utilidades Acumuladas	Incluido en participaciones no controladores	85,502	
Resultado del Ejercicio	Presentado como Resultado del Ejercicio	Reclasificada a la cuenta Participaciones no controladoras	264,611	

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**b) Con efectos patrimoniales**

- (1) **Medición al costo amortizado de cuentas por cobrar:** Según las NIIF, las cuentas por cobrar y los préstamos que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo NEC anteriores, los activos financieros y pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de cuentas por cobrar al costo amortizado fueron una disminución en los saldos de cuentas por cobrar de US\$ 19,142 y US\$ 135,246, respectivamente.
- (2) **Reconocimiento de intereses:** Según las NIIF, las cuentas por cobrar y los préstamos deberán reconocer intereses implícitos. Bajo NEC anteriores, los activos financieros y pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de cuentas por cobrar al interés implícito fue un incremento en ventas por cobrar de US\$ 12.484.
- (3) **Reconocimiento de obsolescencia:** Al 1 de enero de 2010, el efecto de reconocer el inventario obsoleto fue de US\$ 1,727.
- (4) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos (pasivos) por impuestos diferidos por US\$ 13,210 y US\$ 34.235, respectivamente.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (5) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su valor razonable. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, se revisó la composición del activo tomando en cuenta la política que generó una disminución en los saldos de propiedades, planta y equipo de US\$ 22,449 que determinó una diferencia en depreciación de US\$ 4.135 y US\$ 10,541 que determinó una diferencia en depreciación de US\$ 4.511, respectivamente.
- (6) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció una provisión para jubilación patronal ni registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos que determinó los saldos por US\$ 6,120 y US\$ 7,427, respectivamente.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
<i><u>Diferencias temporarias:</u></i>		
Ajuste a cuentas por cobrar medidas al costo amortizado	141,904	19,142
Obsolescencia Inventarios	1,727	1,727
Depreciación de Propiedad, planta y equipo	41,637	26,583
Provisión de jubilación patronal	11,147	4,906
Provisión de desahucio	2,400	1,214
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	22%-25%	22%-25%
Activo por impuestos diferidos	<u>47,445</u>	<u>13,210</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

	<u>2010</u>
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	553,463
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento de interés implícito (1)	12,484
Bajas de activos fijos por política de capitalización (2)	(10,543)
Ajuste gastos por depreciación (3)	(4,511)
Reconocimiento del costo amortizado (4)	(135,246)
Incremento en el gasto por beneficios a empleados (5)	(7,029)
Costo financiero de los beneficios a empleados (5)	(398)
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (6)	<u>34,235</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>442,455</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

**a) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)**

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
Participación a Trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	128,038

**b) Con efectos en resultados**

- (1) **Reconocimiento de un ingreso por interés implícito:** Este efecto se origina como consecuencia de la medición de cuentas por cobrar lo que determina un ingreso por concepto de interés implícito de US\$12,484
- (2) **Reconocimiento de gastos por activos por concepto de capitalización:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales, con la aplicación de la política de propiedad planta y equipo se determino un gasto por concepto de activos que no cumplen con la condición que genero un gasto de US\$ 10,543.
- (3) **Ajuste al gasto por depreciación de propiedades, planta y equipo:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un menor (mayor) cargo a resultados por concepto de depreciación por US\$ 4,511.
- (4) **Ajuste al ingreso (gasto) por intereses de cuentas por cobrar (préstamos) medidas al costo amortizado:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía utilizó el método del costo amortizado para la medición de las cuentas por cobrar y préstamos. El efecto resultante de la aplicación de este método fue una disminución en la utilidad antes de impuestos de US\$ 135,246.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (5) **Incremento en el gasto por beneficios definidos:** Según las NIIF, se ha reconocido una provisión por bonificación por desahucio y jubilación patronal que no había sido reconocido según los PCGA anteriores y se adoptó como política el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales originadas en la medición de obligación por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio). El efecto de esta situación, fue un incremento en gastos de administración y ventas US\$ 7,029, además generó un costo financiero por concepto de beneficios definidos de US\$ 398.
- (6) **Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$ 34,236 en el ingreso por impuestos diferidos.

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

	PCGA Anteriores previamente informados	Reclasificaciones de inversiones como equivalentes de efectivo	NIIF
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010	1'274,017	129,000	1'403,017
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(430,881)</u>	<u>129,000</u>	<u>(301,881)</u>

**Nota 4 – Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Caja	332.964	168,673	85,902
Bancos	1.969.917	1.152.344	97,342
Inversiones	<u>-</u>	<u>82.000</u>	<u>21,284</u>
Total	<u>2'302,881</u>	<u>1'403,017</u>	<u>204,528</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 5 – Cuentas Comerciales por Cobrar y Otras Cuentas por Cobrar**

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

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>5'715,401</u> <u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Clientes	3'866,751	5'715,401	929,557
Intereses	-	12,484	-
Costo Amortizado	(65,906)	(154,388)	(19,142)
Reconocimiento de Ingresos	98,121	-	-
Prestamos y Anticipo a empleados	44,745	112,451	1,908
Depósitos no registrados	(333,212)	-	-
Anticipo a proveedores	-	-	7,492
Provisión Cuentas Incobrables	<u>(44,243)</u>	<u>(21,885)</u>	<u>(12,541)</u>
<b>Total</b>	<u><b>3'566,256</b></u>	<u><b>5'664,063</b></u>	<u><b>907,274</b></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>
Saldos al comienzo del año	(21,885)	(12,541)
Provisión	<u>(22,358)</u>	<u>(9,344)</u>
Saldos al final del año	<u>(44,243)</u>	<u>(21,885)</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 6 – Pagos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar**

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

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010	Enero 1, <u>2010</u>
Seguros	15,154		
Anticipo a proveedores locales	413,199	5,883	-
Garantías por recuperar	-	94,043	-
Otras cuentas por cobrar	36,575	18,400	18,400
Costo amortizado anticipo a proveedores	<u>(12,520)</u>	<u>31,198</u>	<u>118.889</u>
Total	<u>452,408</u>	<u>149,524</u>	<u>137.289</u>

**Nota 7 – Inventarios**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	2010	Enero 1, <u>2010</u>
Vehículos	1'252,922	2'506,787	1'263,741
Repuestos (Accesorios)	382,919	181,969	77,459
Aditivos Lubricantes	1,340	2,204	1,310
Materiales y Suministros	1,026	502	-
Ordenes de Trabajo en Proceso	-	58,694	5,045
Provisión de Obsolescencia	<u>(1,727)</u>	<u>(1,727)</u>	<u>(1,727)</u>
Total	<u>1'636,480</u>	<u>2'748,429</u>	<u>1'345.828</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 8 – Propiedad Planta y Equipo**

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Saldo Final 2009	Adiciones	Reclasi- ficaciones	Ventas/ Bajas	Ajustes	Saldo Final 2010	Adiciones	Reclasi- ficaciones	Ventas/ Bajas	Ajuste	Saldo Final 2011
Equipos de Computo	27,656	33,237	-	(482)	-	60,411	25,669	-	(487)	(270)	85,323
Equipo de Oficina	9,626	10,484	714	(1,461)	-	19,363	6,152	-	(238)	(208)	25,069
Equipo de Taller y Herramientas	29,532	6,187	-	(2,050)	-	33,669	20,658	-	(114)	(471)	53,742
Instalaciones	-	9,163	(714)	(177)	-	8,272	3,533	-	(331)	(690)	10,784
Maquinaria y Equipo	-	51,128	-	-	-	51,128	2,120	-	-	882	54,130
Mejoras	331,516	-	117,726	-	-	449,242	-	-	-	-	449,242
Muebles y Enseres	48,170	22,731	-	(9,492)	-	61,409	12,656	-	(1,475)	727	73,317
Vehículos	6,000	32,848	-	(7,062)	-	31,786	307,248	-	(98,750)	(508)	239,776
Subtotal	452,500	165,778	117,726	(20,724)	-	715,280	378,036	-	(101,395)	(538)	991,383
Depreciación Acumulada	(125,242)	(34,971)	(42,268)	1,754	1,318	(199,409)	(92,910)	6,071	8,710	(10,950)	(288,488)
Total	327,258	130,807	75,458	(18,970)	1,318	515,871	285,126	6,071	(92,685)	(11,488)	702,895

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 9 – Obligaciones a Corto Plazo**

Un resumen de las obligaciones a corto plazo es como sigue:

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Produbanco (Línea de crédito cerrada)	237,516	103,000	208,501
Banco Capital	525,201	650,079	80,415
Banco Pichincha	583,429	292,223	42,206
Promerica	387,500	500,000	-
Otras Obligaciones	69,158	137,886	-
Costo amortizado otras obligaciones	<u>(5,273)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>1'797,531</u>	<u>1'683,188</u>	<u>331.122</u>

**Nota 10 – Cuentas Comerciales por Pagar y Otras Cuentas por Pagar**

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

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Proveedores Locales	4'421,968	6'962,425	1'498,239
Anticipo de Clientes	368,348	185,182	50,256
Empleados	1.307	567	300
Costo amortizado anticipo clientes	(2,893)	-	-
Costo amortizado anticipo por liquidar	(4,603)	-	-
Otras cuentas por pagar	<u>(2,147)</u>	<u>-</u>	<u>384</u>
Total	<u>4'781,980</u>	<u>7'148,174</u>	<u>1'549,179</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 11 – Pasivos Acumulados**

El resumen de pasivos acumulados es como sigue:

	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>2010</u>
Beneficios Sociales	85,381	11,479
Salarios por pagar	74,913	42,571
IESS por Pagar	25,740	20,796
Liquidación de Haberes	7,912	-
Participación a Trabajadores	120,796	39,979
Gastos Varios	<u>2,339</u>	<u>-</u>
Total	<u>317,081</u>	<u>114,825</u>

**Nota 12 – Otros Pasivos**

El resumen de otros pasivos es como sigue:

	Diciembre 31,	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>2010</u>
Sueldos y Salarios	-	5,431
Prestamos Accionistas	15,000	153,318
Intereses Financieros Nacionales	8,000	-
Otras cuentas por Pagar	<u>1,153</u>	<u>2,582</u>
Total	<u>24,153</u>	<u>161,331</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 13 – Impuestos**

**13.1 Activos y pasivos del año corriente**

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Activos por impuesto corriente:			
Retenciones en la Fuente – Renta	74,716	36,208	172,400
Retenciones en la Fuente – Iva	-	10,241	12,251
Anticipo de Impuesto a la Renta	157,491	2,020	2,020
Crédito Tributario – IVA	-	-	24,211
Retenciones de Periodos Anteriores	<u>18,970</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>251,177</u></b>	<b><u>48,469</u></b>	<b><u>210,882</u></b>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la Renta por Pagar	182,179	32,427	60,723
Impuesto a las ventas por Pagar –Iva y Retenciones	156,238	78,204	69,853
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>35,224</u>	<u>71,151</u>	<u>68,231</u>
<b>Total</b>	<b><u>373,641</u></b>	<b><u>181,782</u></b>	<b><u>198,807</u></b>

**13.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados**

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gasto del impuesto corriente	182,179	172,087
(ingreso) Gasto por impuestos diferidos	<u>15,764</u>	<u>(34,235)</u>
<b>Total gasto de impuestos</b>	<b><u>197,943</u></b>	<b><u>137,852</u></b>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad Contable (antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta)	804.627	853,590
<u>Menos:</u>		
15% Participación a trabajadores	120.694	128,039
Incremento de empleados		46,298
Pago a trabajadores con discapacidad	21,214	15,816
Otras Rentas Exentas y no Gravadas	103,609	-
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles	98.302	24,913
Gastos Incurridos para general Ingresos Exentos	<u>101.668</u>	-
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>759,089</u>	<u>688,350</u>
(A) Anticipo calculado	-	82,502
(B) Impuesto a la renta causado	<u>182,179</u>	<u>172,088</u>
Impuesto a la renta (mayor entre A y B)	<u>182,179</u>	<u>172,088</u>
<u>Menos:</u>		
Anticipo Pagado	155,470	62,770
Retenciones en la fuente	<u>74,715</u>	<u>57,158</u>
Saldo a favor de ejercicios anteriores	-	<u>19,733</u>
Impuesto a la Renta por Pagar (Crédito Tributario)	<u>(48,006)</u>	<u>32,427</u>

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias. La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta hasta el ejercicio 2008 aún no ha prescrito.

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**13.3 Saldos del impuesto diferido**

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido o en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<b>Año 2011</b>					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Cuentas Comercial por Cobrar	34,057	(18,899)	-	-	15,158
Pagos Anticipados	-	2,880	-	-	2,880
Inventarios	415	(17)	-	-	398
Propiedad Planta y Equipo	9,993	(823)	-	-	9,170
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	-	(1,213)	-	-	(1,213)
Cuentas y Documentos por Pagar	-	(1,724)	-	-	(1,724)
Jubilación Patronal	2,452	2,024	-	-	4,476
Desahucio	528	-	-	-	528
Vacaciones – Provisión Nomina y Gastos	-	2,008	-	-	2,008
<b>Total</b>	<u>47,445</u>	<u>(15,764)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,680</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en otro resultado integral	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
<b>Año 2010</b>					
<i>Diferencias temporarias:</i>					
Cuentas Comerciales por Cobrar	4,786	-	29,272	-	34,057
Inventarios	432	-	(17)	-	415
Propiedad Planta y Equipo	6,646	-	3,347	-	9,993
Jubilación Patronal	1,079	-	1,373	-	2,452
Desahucio	267	-	261	-	528
<b>Total</b>	<u>13,210</u>	<u>-</u>	<u>34,236</u>	<u>-</u>	<u>47,445</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**13.4 Aspectos Tributarios del Código de la Producción**

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

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 la Compañía no efectuó para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos.

**Nota 14 – Participación Trabajadores**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	128,140	38,417
Provisión del año	120,796	128,039
Pagos efectuados	<u>(128,038)</u>	<u>(38,316)</u>
Saldos al fin del año	<u>120,898</u>	<u>128,140</u>

**Nota 15 – Obligación a Largo Plazo**

Un resumen de las Obligaciones a Largo Plazo es como sigue:

	<u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Banco Pichincha	<u>185,018</u>	<u>121,112</u>	<u>69,328</u>
Total	<u>185,018</u>	<u>121,112</u>	<u>69,328</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 16 – 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>
Jubilación Patronal	20,348	11,147
Bonificación por Desahucio	<u>5,063</u>	<u>2,400</u>
Total	<u>25,411</u>	<u>6,120</u>

**16.1. Jubilación Patronal**

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	11,147	4,906
Provisión del Período	<u>9,201</u>	<u>6,241</u>
Saldos al final del año	<u>20,348</u>	<u>11,147</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 17 – Patrimonio**

17.1. *Capital Social*

Al 31 de diciembre de 2011 Y 2010, el capital suscrito es de 600,000 acciones nominativas y ordinarias de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

17.2. *Reserva Legal*

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que se transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no esta sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

17.3. *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 podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no esta disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

**Nota 18 – Ingresos Operacionales**

Un resumen de los ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingreso Provenientes de la venta de Bienes:	35'804,548	31'212,124
Ingreso Provenientes de la venta de Servicios	1'389,091	670,580
(-) Descuentos en ventas y servicios	<u>(362,214)</u>	<u>(277,530)</u>
Total	<u>36'831,425</u>	<u>31'605,174</u>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Nota 19 – Costo y Gastos por su Naturaleza**

Un resumen de los costos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo Directo de Ventas	32'434,687	28'396,385
Costo Directo de Servicios	<u>703,996</u>	<u>329,930</u>
<b>Total</b>	<b><u>33'138,683</u></b>	<b><u>28'726,315</u></b>

Un detalle de gasto de operación por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Gastos de Administración:</b>		
Gastos de Personal	578.493	445.440
Arriendos	194.357	167.408
Vigilancia	48.321	46.081
Mantenimiento	30.766	14.720
Depreciación	27.149	20.712
Servicio de Terceros	32.165	35.531
Mejoras en Locales	45.697	42.268
Honorarios Profesionales	32.725	-
15% Trabajadores	120.694	95.813
Gastos Implementación 1era. vez NIIFs	38.359	18.360
Otros Gastos	<u>180.048</u>	<u>129.236</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.328.774</u></b>	<b><u>1.015.569</u></b>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Gastos de Ventas:</b>		
Gastos de Personal	1'255,483	816,630
Gastos de Ventas	38,083	43,302
Combustible y Movilización	20,540	15,093
Gastos Conexos	85,584	151,114
Mantenimiento	8,217	35,297
Depreciación	36,239	14,286
Ventas Externas	90,238	85,193
Servicios de Terceros	19,208	-
Honorarios Profesionales	-	31,635
Comisión Tarjetas de Crédito	87,275	43,387
15% Trabajadores	-	32,224
Gastos Implementación 1era. vez NIIFs	-	3,722
Otros Gastos	<u>52,387</u>	<u>26,110</u>
<b>Total</b>	<b><u>1'693,254</u></b>	<b><u>1'297,993</u></b>

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Gastos de Financieras:</b>		
Intereses Bancarios	228,639	87,509
Comisiones Bancarias	3,905	4,433
Intereses Proveedores	185,512	15,143
Gastos Implementación 1era. vez NIIFs	<u>(87,149)</u>	<u>81,559</u>
<b>Total</b>	<b><u>330,907</u></b>	<b><u>188,644</u></b>

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
 Notas a los Estados Financieros  
 (En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Nota 20 – Otros Ingresos y Egresos**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos en Intereses	164,824	141,557
Comisiones	48,142	57,535
Incentivos Aysa	104,026	3,917
Ingresos por Matriculas	35,789	-
Utilidad en Venta de Activos Fijos	66,964	-
Otros Ingresos	45,493	19.336
Glosas Tributarias	(10,152)	(11,522)
Otros Gastos	<u>(95,196)</u>	<u>(7,168)</u>
<b>Total</b>	<b><u>359,890</u></b>	<b><u>203,655</u></b>

**Nota 21 – Transacciones con Partes Relacionadas**

*21.1 Transacciones Comerciales*

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>AUTOMOTORES Y ANEXOS.</u></b>		
Compras	31'236,576	28'479,204
Cuentas por Pagar	4'266,553	6'534,548

*21.2 Compensación del personal clave de la gerencia*

La remuneración y/o compensación pagada al personal clave de gerencia que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía de manera directa o indirecta durante el año 2011 fue de US\$ 269,677 (US\$ 213,890 en el año 2010)

**AUTOMOTORES DEL VALLE - VALLEMOTORS S.A.**  
**(Una subsidiaria de Automotores y Anexos S.A. AYASA)**  
Notas a los Estados Financieros  
*(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)*

**Nota 22 – Hechos Ocurredos Después del Período Sobre el que de Informa**

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

**Nota 23 – Aprobación de los Estados Financieros**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 10 de 2012 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Administración, lo estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.

---