

Toyota del Ecuador S.A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 junto
con el informe de auditores independientes**



Toyota del Ecuador S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes dirigido a los accionistas de Toyota del Ecuador S.A.

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1. Operaciones	1
2. Bases de presentación	1
3. Resumen de políticas contables significativas	2
a) Efectivo en caja y bancos	2
b) Instrumentos financieros	2
c) Arrendamientos	4
d) Inventarios	5
e) Propiedad, muebles, equipos y vehículos	5
f) Deterioro de activos no financieros	6
g) Provisiones	7
h) Obligaciones por beneficios post empleo	7
i) Impuesto a la renta corriente y diferido	7
j) Reconocimiento de ingresos	9
k) Reconocimiento de costos y gastos	9
l) Participación a trabajadores en las utilidades	9
4. Uso de estimaciones y supuestos contables significativos	10
5. Normas Internacionales emitidas aún no vigentes	11
a) NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación del estado de resultados integrales	11
b) NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes	11
c) NIC 19 Beneficios a empleados	12
d) NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)	12
e) NIC 28 Inversiones en asociados y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	12
f) NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar — Transferencias de activos Financieros	12
g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición	12



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

31 MAYO 2012

OPERADOR 10
QUITO

h) NIF 10 Estados financieros consolidados	13
i) NIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos	13
j) NIF 12 Revelaciones en intereses en otras entidades.....	13
k) NIF 13 Medición del valor razonable	13
6. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera - NIF	14
6.1. Reconciliación del estado de situación financiera	15
6.2. Reconciliación del estado de resultados integral.....	18
6.3. Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio	19
6.4. Reconciliación del estado de flujos de efectivo	19
6.5. Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados integrales	20
a) Ajustes por diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIF	20
b) Reclasificaciones entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera -NIF.....	21
7. Instrumentos financieros por categoría.....	22
8. Efectivo en caja y bancos	23
9. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24
10. Otras cuentas por cobrar	26
11. Impuestos por cobrar y pagar.....	27
12. Inventarios	27
13. Propiedad, muebles, equipos y vehículos.....	29
14. Obligaciones financieras.....	30
15. Obligaciones por arrendamientos financieros.....	33
16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	33
17. Beneficios a empleados	33
18. Obligaciones por beneficios post empleo	34
a) Reserva para jubilación patronal	34
b) Desahucio.....	35
19. Impuestos a la renta corriente y diferido.....	36
a) Resumen del impuesto a la renta	36
b) Impuesto a la renta corriente	36
c) Impuesto a la renta diferido	36
Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta	
a) Situación fiscal.....	37
b) Determinación y pago del impuesto a la renta.....	37
c) Tasas del impuesto a la renta.....	37
d) Anticipo del impuesto a la renta.....	38
e) Dividendos en efectivo.....	38
f) Pérdidas fiscales amortizables	38



g) Impuesto a la salida de divisas (ISD).....	39
h) Reformas tributarias	39
20. Patrimonio.....	40
a) Capital emitido.....	40
b) Reserva legal.....	40
c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF	41
d) Reserva facultativa	41
e) Pago de dividendos	41
21. Ingresos de actividades ordinarias	41
22. Costo de ventas	41
23. Gastos administrativos.....	42
24. Gastos de ventas.....	42
25. Administración del riesgo financiero	43
a) Competencia	43
b) Cambios tecnológicos.....	43
c) Nivel de actividad económica ecuatoriana.....	43
d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero.....	43
e) Riesgo de mercado.....	44
f) Riesgo de tasa de interés	44
g) Riesgo de tipo de cambio	46
h) Riesgo de liquidez	46
i) Riesgo de gestión de capital.....	47
j) Riesgo de crédito.....	48
k) Valor razonable.....	48
26. Principales contratos y acuerdos	49
a) Convenio de distribución exclusiva.....	49
b) Acuerdo de concesionario	49
c) Contratos de líneas de crédito.....	49
27. Garantías	50
28. Eventos subsecuentes.....	50



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Toyota del Ecuador S. A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Toyota del Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre 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 de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



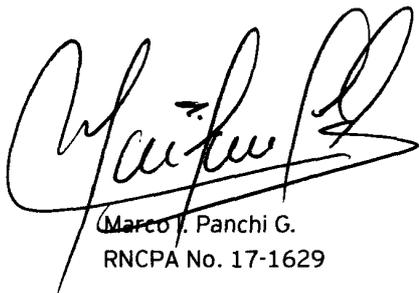
Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Toyota del Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

7. Como se indica en la Nota 6, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2011 corresponden al primer paquete completo de estados financieros que la Compañía ha preparado aplicando Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010 no auditadas bajo NIIF, las que han sido preparadas siguiendo los procedimientos de la NIIF 1: "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Los efectos de la primera adopción de NIIF al 1 de enero de 2010 y del restablecimiento de las cifras de los estados financieros del año terminado al 31 de diciembre de 2010 se muestran en la Nota 6.



Marco J. Panchi G.
RNCPA No. 17-1629

Ernst & Young.

RNAE No. 462

Quito, Ecuador
24 de abril de 2012



Toyota del Ecuador S.A.

Estado de situación financiera

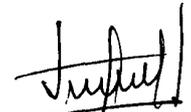
Al 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2011	2010	de 2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos	8	1,240,640	12,762,485	2,746,296
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	9	41,571,141	21,206,942	8,373,421
Otras cuentas por cobrar	10	871,302	533,485	227,795
Impuestos por cobrar	11	843,636	1,042,014	1,876,180
Inventarios, neto	12	8,854,572	22,501,761	23,885,575
Gastos pagados por anticipado		92,326	130,817	78,462
Otros activos corrientes		18,611	312,402	128,948
Total activos corrientes		53,492,228	58,489,906	37,316,677
Activos no corrientes:				
Propiedad, muebles, equipos, y vehículos, neto	13	5,558,194	5,760,593	5,828,625
Activo por impuestos diferidos	19	58,303	-	-
Total activos no corrientes		5,616,497	5,760,593	5,828,625
Total activos		59,108,725	64,250,499	43,145,302


Toyokazu Tanaka
Representante Legal


Arturo Salvador
Vicepresidente Financiero-
Administrativo


John Peralta
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Toyota del Ecuador S.A.

Estado de situación financiera (continuación)

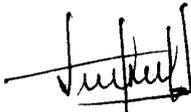
Al 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero
		2011	2010	de 2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Pasivos y patrimonio neto				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	14	600,000	43,500,000	27,100,000
Obligaciones por arrendamientos financieros	15	1,874,750	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	832,211	1,213,560	1,038,298
Impuestos por pagar	11	852,781	396,812	288,760
Beneficios a empleados	17	885,683	1,020,637	575,576
Total pasivos corrientes		5,045,425	46,131,009	29,002,634
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones financieras	14	36,000,000	-	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	15	-	1,746,337	1,774,615
Obligaciones por beneficios post empleo	18	102,622	70,095	47,680
Total pasivos no corrientes		36,102,622	1,816,432	1,822,295
Total pasivos		41,148,047	47,947,441	30,824,929
Patrimonio neto:				
Capital emitido		10,002,000	10,002,000	10,002,000
Resultados acumulados		7,958,678	6,301,058	2,318,373
Total patrimonio neto	20	17,960,678	16,303,058	12,320,373
Total pasivos y patrimonio neto		59,108,725	64,250,499	43,145,302


 Toyokazu Tanaka
 Representante Legal


 Arturo Salvador
 Vicepresidente Financiero-
 Administrativo


 John Peralta
 Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Toyota del Ecuador S.A.

Estado de resultados integrales

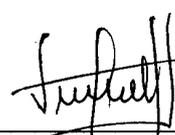
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2011	2010
			(Revisado Nota 6)
Ingresos de actividades ordinarias	21	164,098,957	178,152,657
Costo de ventas	22	(151,375,611)	(162,861,729)
Utilidad bruta		<u>12,723,346</u>	<u>15,290,928</u>
Ingresos y gastos operativos:			
Ingresos por apoyos publicitarios		291,962	301,668
Gastos de administración	23	(4,279,782)	(3,800,347)
Gastos de venta	24	(2,656,400)	(4,160,182)
Depreciación	13	(342,919)	(446,097)
Otros menores, neto		154,392	80,804
		<u>(6,832,747)</u>	<u>(8,024,154)</u>
Utilidad en operación		5,890,599	7,266,774
Costos financieros, neto		(1,266,039)	(1,956,933)
Utilidad antes de impuesto a la renta		4,624,560	5,309,841
Impuesto a la renta	19	(1,277,514)	(1,327,156)
Utilidad neta del año		<u>3,347,046</u>	<u>3,982,685</u>


Toyokazu Tanaka
Representante Legal


Arturo Salvador
Vicepresidente Financiero-
Administrativo


John Peralta
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Toyota del Ecuador S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados					Total
	Capital Emitido	Reserva legal	Reserva Facultativa	Ajustes de primera adopción	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero de 2010	10,002,000	205,155	-	-	1,846,762	2,051,917
Más- Ajustes por primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (Ver Nota 6)	-	-	-	266,456	-	266,456
Saldo al 1 de enero de 2010 (Revisado Nota 6)	10,002,000	205,155	-	266,456	1,846,762	2,318,373
Más (menos):						
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 20 (b))	-	184,676	-	-	(184,676)	-
Transferencia a reserva facultativa (Ver Nota 20(d))	-	-	1,662,086	-	(1,662,086)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	3,982,685	3,982,685
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Revisado Nota 6)	10,002,000	389,831	1,662,086	266,456	3,982,685	6,301,058
Más (menos):						
Apropiación a reserva legal (Ver Nota 20 (b))	-	375,428	-	-	(375,428)	-
Transferencia a reserva facultativa (Ver Nota 20(d))	-	-	1,689,426	-	(1,689,426)	-
Pago de dividendos (Ver Nota 20(e))	-	-	-	-	(1,689,426)	(1,689,426)
Utilidad neta	-	-	-	-	3,347,046	3,347,046
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,002,000	765,259	3,351,512	266,456	3,575,451	7,958,678


Toyokazu Tanaka
Representante Legal


Arturo Salvador
Vicepresidente Financiero-Administrativo


John Peralta
Contador General

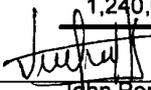
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Toyota del Ecuador S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 8)
Flujos de efectivo netos de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,624,560	5,309,841
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación-		
Depreciaciones	342,919	446,097
Utilidad en venta de propiedad, muebles, equipos y vehículos	(129,579)	(59,383)
Reserva para jubilación patronal y desahucio, neta	32,527	22,415
Provisión obsolescencia de inventario	(39,747)	175,105
Provisión para cuentas incobrables	3,604	(50,000)
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos- (aumento) disminución		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(20,367,803)	(12,783,521)
Otras cuentas por cobrar	(337,817)	(305,690)
Impuestos por cobrar	-	535,586
Inventarios, neto	13,686,936	1,208,709
Gastos pagados por anticipado	38,491	(52,355)
Otros activos corrientes	293,791	(183,454)
Variación de pasivos - aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	417,583	1,607,171
Impuestos por pagar	455,969	108,052
Pasivos acumulados	(134,954)	445,061
Impuesto a la renta pagado	(1,666,428)	(1,840,182)
Recuperación de crédito tributario de impuesto a la renta	528,989	811,606
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación	(2,250,959)	(4,604,942)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, muebles, equipo, y vehículos	(261,316)	(447,173)
Ventas y bajas de propiedad, muebles, equipo, y vehículos, neto	250,375	128,491
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	(10,941)	(318,682)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(1,689,426)	-
Obligaciones financieras	(6,900,000)	16,400,000
Obligaciones por arrendamientos financieros	128,413	(28,278)
Intereses pagados	(798,932)	(1,431,909)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(9,259,945)	14,939,813
(Disminución) Incremento neto del efectivo	(11,521,845)	10,016,189
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio	12,762,485	2,746,296
Saldo al final	<u>1,240,640</u>	<u>12,762,485</u>
		
Toyokazu Tanaka Representante Legal	Arturo Salvador Vicepresidente Financiero- Administrativo	John Peralta Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

Toyota del Ecuador S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Toyota del Ecuador S. A., es una sociedad anónima constituida en el Ecuador el 2 de marzo de 2007, y distribuidor exclusivo para el Ecuador de los productos Toyota. La actividad principal es la venta al por mayor de todo tipo de vehículos, repuestos y accesorios, así como otros productos de la marca Toyota (Ver Nota 26 (a)).

Los accionistas de la Compañía son Casabaca del Ecuador Holding S. A., Impritsa S.A. y Toyota Tsusho Corporation, con una propiedad del 33.33% cada uno. Mediante acuerdo de los accionistas Casabaca del Ecuador Holding S. A. e Impritsa S. A. cedieron el control operativo y financiero al accionista Toyota Tsusho Corporation, la cual a través de su participación en la administración de la Compañía emite las principales políticas operativas de administración y ventas.

Los estados financieros adjuntos han sido aprobados por la gerencia de la Compañía para su distribución el 16 de abril de 2012, y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

La dirección principal registrada de la Compañía es Avenida Galo Plaza Lasso N69-309 y Sebastián Moreno, Quito - Ecuador.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Para todos los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 inclusive, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios y prácticas contables generalmente aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador). Estos estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. La Nota 6 incluye la información sobre cómo la Compañía adoptó las NIIF por primera vez.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los beneficios sociales de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales y obligaciones

Notas a los estados financieros (continuación)

obligaciones financieras y arrendamientos financieros que se presenta al costo amortizado considerando el valor del dinero en el tiempo, de los flujos futuros del efectivo a desembolsar descontados a valor presente.

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda de uso legal en el Ecuador.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos se presentan en el estado de situación financiera registrados a su valor nominal.

b) Instrumentos financieros-

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial-

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la NIC 39 como: préstamos y cuentas por cobrar. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de

Notas a los estados financieros (continuación)

interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

Baja en cuentas-

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Haya expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo;
- Se haya transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;
- Se haya transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Deterioro del valor de los activos financieros-

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, en los cuales se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la NIC 39 como: pasivos por préstamos y cuentas por pagar.

Medición posterior-

Préstamos y cuentas por pagar

La Compañía mantiene en esta categoría acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, obligaciones financieras y obligaciones por arrendamientos financieros. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las obligaciones financieras y arrendamientos financieros se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

Baja en cuentas-

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

c) Arrendamientos-

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a la fecha de su celebración, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos, o si el acuerdo concede el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Los arrendamientos en los que la Compañía ha recibido sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del activo, se clasifican como arrendamientos financieros desde el inicio del plazo del arrendamiento, reconociendo en el estado de situación financiera un activo y un pasivo por el mismo importe, que constituye el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, se toma como factor de descuento la tasa de interés efectiva en el arrendamiento, los costos directos iniciales del arrendatario se han añadido al importe reconocido como activo.

Notas a los estados financieros (continuación)

d) Inventarios-

Los inventarios de vehículos están valorados y se registran al costo específico de adquisición; los inventarios de repuestos y accesorios son valorados y se registran al costo promedio de adquisición, constituido por el costo de importación más los costos relacionados con la nacionalización, los cuales no exceden el valor neto de realización.

El inventario en tránsito se registra al costo de la factura más los gastos de importación incurridos. El valor neto de realización para cada uno de los ítems es el precio de venta, menos la proporción de gastos de comercialización y distribución.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica y ha determinado una provisión del 100% de los ítems que tienen una antigüedad mayor a 181 días. La provisión se carga a los resultados integrales del año corriente.

e) Propiedad, muebles, equipos y vehículos-

Los activos de propiedad, muebles, equipos y vehículos se encuentran valorizados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos y directamente atribuibles a la adquisición o instalación de los activos cualificados, se capitalizan de haberlos.

Los costos de mejoras que representan un aumento de la capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

La propiedad, equipos y vehículos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Edificios	30
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Equipos	10
Vehículos	<u>3 a 5</u>

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada balance general para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, muebles, equipos y vehículos.

Un componente de propiedad, muebles, equipos y vehículos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

f) Deterioro de activos no financieros -

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por

Notas a los estados financieros (continuación)

deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en las suposiciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

g) Provisiones-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante una expectativa válida de que la compañía asumirá ciertas responsabilidades. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

h) Obligaciones por beneficios post empleo-

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinado por el perito.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

i) Impuesto a la renta corriente y diferido-

Impuesto a las ganancias corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones

Notas a los estados financieros (continuación)

tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a las ganancias diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, la Compañía determinó que el efecto de impuestos diferidos en sus estados financieros era inmaterial.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

Notas a los estados financieros (continuación)

- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

j) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente.

Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos significativos y las ventajas inherentes a la propiedad se hayan sustancialmente transferido al comprador, lo cual ocurre, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la comercialización de vehículos, repuestos y accesorios.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Los ingresos provenientes de comisiones por manejo de vehículos híbridos y exonerados así como por la importación de vehículos "normales" (no híbridos, ni exonerados) realizadas por la Compañía a nombre de los concesionarios, son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

Ingresos por apoyos publicitarios

Los ingresos por apoyos publicitarios constituyen valores reconocidos en forma anual por su accionista del exterior para promover actividades publicitarias y de mercadeo.

k) Reconocimiento de costos y gastos-

El costo de ventas, que corresponde al costo de los bienes que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

l) Participación a trabajadores en las utilidades-

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

- **Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales:**

La estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.

- **Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto:**

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto es determinada en base a la antigüedad de las partidas.

- **Vida útil de propiedad, muebles, equipos, y vehículos:**

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida.

- **Deterioro del valor de los activos no financieros:**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Obligaciones por beneficios post-empleo:**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones-

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

5. NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las Normas Internacionales emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. En este sentido, se indican las Normas emitidas que la Compañía posiblemente aplicará en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, si es que le son aplicables.

a) NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación del estado de resultados integrales

La enmienda de la NIC 1 cambia el agrupamiento de las partidas presentadas en los otros resultados integrales. Las partidas pueden ser reclasificadas o recicladas como ingreso o gastos según como se determinen en el futuro las que pueden ser presentadas separadamente entre partidas que no serán reclasificadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2012.

b) NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes

La modificación aclaró la forma de determinación del impuesto diferido en el caso de las propiedades de inversión medidas por su valor razonable. La modificación introduce una presunción, que admite

Notas a los estados financieros (continuación)

prueba en contrario, según la cual el impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas según el modelo de valor razonable de la NIC 40, debería determinarse en función de que el importe en libros del activo se recuperará a través de la venta. Asimismo, la modificación introduce el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden según el modelo de revaluación de la NIC 16, se calcule siempre bajo la presunción de la venta del activo. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

c) NIC 19 Beneficios a empleados

El IASB ha emitido numerosas actualizaciones a la NIC 19. Estos van desde cambios fundamentales como la eliminación del mecanismo de corredor y el concepto de rentabilidad esperada de los activos del plan a cambios simples de redacción. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

d) NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011)

Como consecuencia de la nueva NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

e) NIC 28 Inversiones en asociados y negocios conjuntos (revisada en el 2011)

Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos adicional a las asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

f) NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar — Transferencias de activos financieros

La modificación requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros transferidos pero no dados de baja en cuentas, a fin de que el usuario de los estados financieros comprenda la relación entre esos activos financieros que no han sido dados de baja en cuentas y los pasivos financieros asociados a ellos.

La modificación también requiere revelar información acerca de la implicación continuada de la entidad en los activos financieros no dados de baja en cuentas, para permitir que el usuario evalúe la naturaleza de esa implicación continuada y los riesgos asociados a la misma. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación afecta únicamente la información a revelar y no tiene efecto sobre la situación financiera ni sobre el rendimiento financiero de la Compañía.

g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Se espera que este proyecto culmine durante el 2012 y se considera que la adopción de la primera etapa de la NIIF 9 no tendrá efecto sobre la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto junto con las demás etapas, cuando se las emita, a fin de presentar una visión integral.

h) NIIF 10 Estados financieros consolidados

La NIIF 10 reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

i) NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos y la SIC-13 de Entidades Controladas – Contribuciones no monetarias para negocios conjuntos. La NIIF 11 remueve la opción de contabilizar las entidades controladas conjuntamente usando propósitos para consolidación. Sin embargo, las entidades controladas conjuntamente que cumplen la definición de negocio conjunto deben ser contabilizadas usando el método de valor patrimonial. La aplicación de esta nueva norma implica modificaciones en la presentación de los estados financieros del Grupo, porque elimina de la consolidación del Grupo una parte proporcional del interés en negocios conjuntos del Grupo. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

j) NIIF 12 Revelaciones en intereses en otra entidades

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que anteriormente estaban tratadas en la NIC 27 en relación con la consolidación de estados financieros así como todas las revelaciones que anteriormente eran requeridas por la NIC 31 y la NIC 28 de Inversiones en Asociadas. Estas revelaciones se relacionan con el interés en las subsidiarias de una entidad, acuerdos de negocios conjuntos, asociadas y estructuración de entidades.

Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

k) NIIF 13 Medición del valor razonable

NIIF 13 establece una guía simple bajo el enfoque de NIIFs para la medición del valor razonable. NIIF 13 no cambia cuando una entidad es requerida para usar el valor razonable, pero da mayor guía de cómo se mide el valor razonable bajo NIIFs cuando el valor razonable es requerido o permitido. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

6. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF

Estos estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las NIIF. Para los períodos anteriores y hasta el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios y prácticas contables generalmente aceptadas en Ecuador (PCGA Ecuador).

Por lo tanto, la Compañía ha preparado estados financieros que cumplen con las NIIF vigentes para los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2011 y con posterioridad, junto con la información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2010 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, según se describe en la Nota 3 (Resumen de políticas contables significativas). Como parte de la preparación de estos estados financieros, el estado de situación financiera de apertura fue preparado al 1 de enero de 2010.

Esta nota explica los principales ajustes realizados por la Compañía para reexpresar el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 y los estados financieros anteriormente publicados al 31 de diciembre de 2010, y por el ejercicio finalizado en esa fecha, todos ellos preparados de acuerdo con los PCGA Ecuador.

• Exenciones aplicadas

La NIIF 1 le permite a las entidades que adoptan las NIIF por primera vez optar por determinadas exenciones al principio de aplicación retroactiva establecido en ciertas NIIF.

En este sentido, la Compañía ha aplicado las siguientes exenciones previstas en la NIIF 1:

La Compañía ha decidido revelar los siguientes importes en forma prospectiva a partir de la fecha de transición por lo general las NIIF requieren que se revelen los importes correspondientes al período anual actual y los de los 4 períodos anuales anteriores:

- i. el valor presente de la obligación de beneficios definidos y
- ii. los ajustes por experiencia que surjan de los pasivos; y ha optado por reconocer la totalidad de ganancias; y,
- iii. pérdidas actuariales en el período de transición, en base a la exención prevista en la NIIF 1.

• Estimaciones

Las estimaciones realizadas al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 son coherentes con las estimaciones realizadas para las mismas fechas según los PCGA Ecuador (luego de los ajustes realizados para reflejar cualquier cambio en las políticas contables), salvo para las siguientes partidas en las que la aplicación de los PCGA locales no requirió una estimación:

- i. Planes de pensiones y otros beneficios post-empleo

Las estimaciones realizadas por la Compañía para determinar estos importes según las NIIF reflejan las condiciones existentes al 1 de enero de 2010, la fecha de transición a las NIIF, y al 31 de diciembre de 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF en el Ecuador, el 1 de enero de 2010, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada el 31 de diciembre de 2008, ha requerido a las Compañías que tengan un activo total mayor a 4,000,000 al 31 de diciembre de 2007 adopten las NIIF a partir del 1 enero de 2011.

A fin de cumplir con la legislación ecuatoriana, la Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF al 1 de enero de 2011. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador con cargo al rubro "ajustes de primera adopción", en el patrimonio.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, la Compañía ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2010 y en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

Las notas explicativas brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2010, ver Nota 6.5 (numerales (a) y (b)). Asimismo, como parte del proceso de adopción de NIIF la Compañía identificó algunas reclasificaciones que no se originan de una diferencia entre ambas normativas, por lo que se presentan como reclasificaciones y son explicadas como parte de las notas antes mencionadas.

6.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

- a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

Notas	Al 1 de enero de 2010 bajo PCGA Ecuador	Ajustes de primera adopción	Reclasifica- ciones	Al 1 de enero de 2010 bajo NIIF
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos	2,746,296	-	-	2,746,296
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	6.5 a) (1) 8,350,200	23,221	-	8,373,421
Otras cuentas por cobrar	6.5 b) (1) 474,621	-	(246,826)	227,795
Impuestos por cobrar	6.5 b) (1) 1,340,594	-	535,586	1,876,180
Inventarios, neto	6.5 a) (1) 23,661,066	224,509	-	23,885,575
Gastos pagados por anticipado	78,462	-	-	78,462
Otros activos	128,948	-	-	128,948
Total activos corrientes	36,780,187	247,730	288,760	37,316,677
Activos no corrientes:				
Propiedad, muebles, equipos y vehículos, neto	6.5 a) (2.1), (3) 3,585,806	2,242,819	-	5,828,625
Otros activos	6.5 a) (2.2) 504,578	(504,578)	-	-
Total activos no corrientes	4,090,384	1,738,241	-	5,828,625
Total activos	40,870,571	1,985,971	288,760	43,145,302
Pasivo y patrimonio				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	6.5 a) (2.3) y 6.5 b) (2) 27,262,480	(109,989)	(52,491)	27,100,000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6.5 b) (2) y 6.5 a) (4) 930,918	54,889	52,491	1,038,298
Impuestos por pagar	6.5 b) (1) -	-	288,760	288,760
Beneficios a empleados	575,576	-	-	575,576
Total pasivos corrientes	28,768,974	(55,100)	288,760	29,002,634
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones por arrendamientos financieros	6.5 a) (2.3) -	1,774,615	-	1,774,615
Obligaciones por beneficio post empleo	47,680	-	-	47,680
Total pasivos no corrientes	47,680	1,774,615	-	1,822,295
Total pasivos	28,816,654	1,719,515	288,760	30,824,929
Patrimonio:				
Capital emitido	10,002,000	-	-	10,002,000
Resultados acumulados	6.5 a) 2,051,917	266,456	-	2,318,373
Total patrimonio	12,053,917	266,456	-	12,320,373
Total pasivos y patrimonio	40,870,571	1,985,971	288,760	43,145,302

Notas a los estados financieros (continuación)

b) La reconciliación de los saldos del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 se presenta continuación:

	Notas	Al 31 de diciembre de 2010 bajo PCGA Ecuador	Ajustes de primera adopción	Reclasificaciones	Al 31 de diciembre de 2010 bajo NIIF
Activos					
Activos corrientes:					
Efectivo en caja y bancos		12,762,485	-	-	12,762,485
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	6.5 a) (1)	21,043,930	163,012	-	21,206,942
Otras cuentas por cobrar		533,485	-	-	533,485
Impuestos por cobrar		1,042,014	-	-	1,042,014
Inventarios, neto	6.5 a) (1)	22,158,859	342,902	-	22,501,761
Gastos pagados por anticipado		130,817	-	-	130,817
Otros activos		312,402	-	-	312,402
Total activos corrientes		57,983,992	505,914	-	58,489,906
Activos no corrientes:					
Propiedad, muebles, equipos, y vehículos, neto	6.5 a) (2.1), (3)	3,465,841	2,294,752	-	5,760,593
Otros activos	6.5 a) (2.2)	504,578	(504,578)	-	-
Total activos no corrientes		3,970,419	1,790,174	-	5,760,593
Total activos		61,954,411	2,296,088	-	64,250,499
Pasivo y patrimonio					
Pasivos corrientes:					
Obligaciones financieras	6.5 b) (2)	43,512,601	-	(12,601)	43,500,000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6.5 a) (4) y 6.5 b) (2)	1,146,070	54,889	12,601	1,213,560
Impuestos por pagar		396,812	-	-	396,812
Beneficios a empleados		1,020,637	-	-	1,020,637
Total pasivos corrientes		46,076,120	54,889	-	46,131,009
Pasivos no corrientes:					
Obligaciones por arrendamientos financieros	6.5 a) (2.3)	-	1,746,337	-	1,746,337
Obligaciones por beneficio post empleo		70,095	-	-	70,095
Total pasivos no corrientes		70,095	1,746,337	-	1,816,432
Total pasivos		46,146,215	1,801,226	-	47,947,441
Patrimonio:					
Capital emitido		10,002,000	-	-	10,002,000
Resultados acumulados	6.5 a)	5,806,196	494,862	-	6,301,058
Total patrimonio		15,808,196	494,862	-	16,303,058
Total pasivos y patrimonio		61,954,411	2,296,088	-	64,250,499

Notas a los estados financieros (continuación)

6.2 Reconciliación del estado de resultados integral-

- a) Reconciliación del estado de resultados bajo principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las NIIF, por el año 2010, se detalla a continuación:

		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 bajo PCGA Ecuador	Ajustes de primera adopción	Reclasifica- ciones	Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 bajo NIIF
Ingresos de actividades ordinarias	6.5 a) (1), 6.5 b) (5) y	178,046,916	-	105,741	178,152,657
Costo de ventas	6.5 b) (3)	(160,208,835)	(247,730)	(2,405,164)	(162,861,729)
Utilidad bruta		17,838,081	(247,730)	(2,299,423)	15,290,928
Ingresos y gastos operativos:					
Ingresos por apoyos publicitarios	6.5 b) (5)	-	-	301,668	301,668
Gastos de administración	6.5 a) (1) y 6.5 b)	(6,072,509)	505,914	1,766,248	(3,800,347)
Gastos de ventas	(3), (4)	(3,902,374)	-	(257,808)	(4,160,182)
Depreciación	6.5 b) (4)	(498,030)	51,933	-	(446,097)
Otros menores, neto	6.5 a) (3)	-	-	80,804	80,804
	6.5 b) (5)	(10,472,913)	557,847	1,890,912	(8,024,154)
Utilidad en operación		7,365,168	310,117	(408,511)	7,266,774
Costos financieros, neto	6.5 a) (2)	(1,875,222)	(81,711)	-	(1,956,933)
Otros ingresos, neto	6.5 b) (5)	488,213	-	(488,213)	-
Utilidad antes del impuesto a la renta		5,978,159	228,406	(896,724)	5,309,841
Provisión para participación de trabajadores	6.5 b) (4)	(896,724)	-	896,724	-
Impuesto a la renta		(1,327,156)	-	-	(1,327,156)
Utilidad neta del año		3,754,279	228,406	-	3,982,685

- b) La reconciliación de la utilidad bajo principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las NIIF al 31 de diciembre de 2010 se presenta a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
	Notas	Aumento (disminución) en la utilidad
Utilidad neta según PCGA – Ecuador		<u>3,754,279</u>
Adopciones:		
Reconocimiento del impuesto a la salida de divisas	6.5 a) (1)	258,184
Reconocimiento de arrendamiento financiero	6.5 a) (2.3)	(81,711)
Propiedad, muebles, equipos, y vehículos, cambios en la estimación de vidas útiles	6.5 a) (3)	<u>51,933</u>
Resultado integral del año, neto de impuestos		<u>3,982,685</u>

6.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio-

La reconciliación entre el estado de cambios en el patrimonio según principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y NIIF, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 se detalla

		Patrimonio neto	
		1 de enero de 2010	31 de diciembre de 2010
Patrimonio neto de acuerdo a NEC		<u>12,053,917</u>	<u>15,808,196</u>
Reconocimiento del impuesto a la salida de divisas	6.5 a) (1)	247,730	505,914
Reconocimiento de arrendamiento financiero	6.5 a) (2)	(69,204)	(150,915)
Propiedad, muebles, equipos, y vehículos, cambios en la estimación de vidas útiles	6.5 a) (3)	142,819	194,752
Provisión impuesto a la renta	6.5 a) (4)	(54,889)	(54,889)
Patrimonio neto de acuerdo a NIIF		<u>12,320,373</u>	<u>16,303,058</u>

6.4 Reconciliación del estado de flujos de efectivo

Reconciliación entre el flujo de efectivo del ejercicio bajo NEC y bajo NIIF por el año terminado al 31 de diciembre de 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>
Actividades operacionales	
Flujos de efectivo por actividades de operación de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC	<u>(5,855,867)</u>
Más (menos)-	
Reclasificación de intereses pagados	6.5 b) (2) 1,282,030
Variación por registro de arrendamientos financieros	6.5 b) (2) 28,278
Eliminación de utilidad en venta de propiedad, muebles, equipos y vehículos	<u>(59,383)</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF	<u>(4,604,942)</u>
Actividades de inversión	
Flujos de efectivo por actividades de inversión de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC	<u>(378,065)</u>
Más-	
Eliminación de utilidad en venta de propiedad, muebles, equipos y vehículos	<u>59,383</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF	<u>(318,682)</u>
Actividades de financiamiento	
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC	<u>16,250,121</u>
Menos-	
Reclasificación de intereses pagados	6.5 b) (2) (1,282,030)
Variación por registro de arrendamientos financieros	6.5 b) (3) (28,278)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF	<u>14,939,813</u>

6.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera de patrimonio y estado de resultados integral-

a) Ajustes por diferencias entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

(1) Impuesto a la salida de divisas-

Según PCGA Ecuador, la Compañía registró el impuesto a la salida de divisas sobre la base del efectivo, esto es en el momento del pago o la transferencia de divisas a proveedores del exterior. Bajo NIIF, este impuesto se reconoce bajo los lineamientos de la NIC 37. Como resultado de esta adopción, se provisionó el impuesto al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 por 247,730 (23,221 a cuentas por cobrar a entidades relacionadas y 224,509 a inventarios) y 505,914 (163,012 a cuentas por cobrar a entidades relacionadas y 342,902 a inventarios) respectivamente.

(2) Arrendamiento financiero-

Según PCGA Ecuador, la Compañía reconoció todos los pagos relacionados con la

Notas a los estados financieros (continuación)

adquisición de un terreno como arrendamiento operativo. Según NIIF, dicho arrendamiento califica como arrendamiento financiero bajo los lineamientos de la NIC 17. (Ver Nota 15). Como resultado del reconocimiento de dicho arrendamiento como financiero, se produjeron los siguientes ajustes de primera adopción:

- 2.1 Reconocimiento de terreno por 2,100,000 al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010 como parte del rubro de propiedad, muebles, equipos, y vehículos
- 2.2 Baja de otros activos por 504,578 al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010
- 2.3 Reconocimiento de un pasivo por arrendamiento financiero por 1,774,615 (incluida una reclasificación 109,989 del rubro obligaciones financieras) al 1 de enero de 2010 y 1,746,337 al 31 de diciembre de 2010. El efecto en el gasto financiero del año 2010 ascendió a 81,711.

El efecto de este registro en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 representa una reclasificación de 28,278 entre actividades de operación y actividades de financiamiento.

(3) Propiedad, muebles, equipos, y vehículos, neto – cambio en la estimación de las vidas útiles-

Según PCGA Ecuador, la Compañía consideró la vida útil de la propiedad, muebles, equipos y vehículos de acuerdo con lo incluido en las bases tributarias. Según NIIF, las vidas útiles de la propiedad, muebles, equipos, y vehículos, fueron estimadas en función a la experiencia histórica de uso de dichos activos. Como resultado de esta adopción, se recalcularon las vidas útiles de los activos y se ajustaron en propiedad, muebles, equipos, y vehículos por 142,819 al 1 de enero de 2010 y 194,752 (51,933 del año 2010) al 31 de diciembre de 2010.

(4) Provisión para impuesto a la renta

Según PCGA Ecuador, la Compañía no registró la provisión por una diferencia en el cálculo de impuesto a la renta del año 2007 por 54,889 de acuerdo a un acta de determinación emitida por el Servicio de Rentas Internas. Bajo NIIF, esta provisión se reconoce bajo los lineamientos de la NIC 37. Como resultado de esta adopción, se provisionó el impuesto al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 por 54,889.

b) Reclasificaciones entre los principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptadas en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

La adopción de las NIIF ha requerido reclasificaciones a los saldos presentados bajo PCGA Ecuador al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010. Las reclasificaciones más importantes son:

(1) Impuestos por cobrar y por pagar

Según PCGA Ecuador, la Compañía clasificó los valores pagados en exceso de impuesto a los consumos especiales e impuesto al valor agregado por 535,586 neto de impuestos por pagar por 288,760. Bajo NIIF, estos impuestos se presentan como parte de impuestos por cobrar y por pagar respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(2) Intereses por pagar-

Según PCGA Ecuador, los intereses por pagar se registraban como parte del total del rubro de obligaciones financieras. Bajo NIIF dichos intereses se presentan como parte del rubro de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Como resultado de esta adopción, se reclasificaron de la cuenta obligaciones financieras a la cuenta de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar 52,491 al 1 de enero de 2010 y 12,601 al 31 de diciembre de 2010.

Adicionalmente en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, se ha realizado una reclasificación de 1,282,030 correspondiente a los intereses pagados durante el año 2010 que según PCGA Ecuador se presentaban como parte de actividades de operación en lugar de actividades de financiamiento.

(3) Impuesto a la salida de divisas-

Según PCGA Ecuador, la Compañía registró el impuesto a la salida de divisas sobre la base del efectivo, esto es en el momento del pago o la transferencia de divisas a proveedores del exterior como parte de los gastos de administración. Bajo NIIF, este impuesto se reconoce bajo los lineamientos de la NIC 37 y NIC 2 considerando dicho impuesto como parte del costo de venta de los inventarios. Como resultado de esta reclasificación se reclasificaron 2,405,164 de gastos de administración al rubro de costo de ventas en el estado de resultados integral, por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

(4) Participación a trabajadores-

Según PCGA Ecuador, la provisión para participación a trabajadores en las utilidades del año por 896,724 se mostraba como un rubro independiente previo a la utilidad antes de impuestos. Bajo NIIF la participación a trabajadores se muestra como parte de los gastos de personal. Como resultado de esta reclasificación se afectaron a gastos de administración y ventas por 638,916 y 257,808 en el estado de resultados integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

(5) Otros ingresos-

Según PCGA Ecuador, las comisiones, apoyos publicitarios y otros ingresos se presentaban como ingresos no operacionales. Bajo NIIF, dichos rubros se presentan como parte de los ingresos y gastos operativos y de ingresos de actividades ordinarias.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 se conformaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de				Al 1 de enero de	
	2011		2010		2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al valor nominal						
Efectivo en caja y bancos	1,240,640	-	12,762,485	-	2,746,296	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, neto	41,571,141	-	21,206,942	-	8,373,421	-
Otras cuentas por cobrar, neto	871,302	-	533,485	-	227,795	-
Total activos financieros	43,683,083	-	34,502,912	-	11,347,512	-
Pasivos financieros medidos al valor nominal						
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	832,211	-	1,213,560	-	1,038,298	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	600,000	36,000,000	43,500,000	-	27,100,000	-
Obligaciones por arrendamientos financieros	1,874,750	-	-	1,746,337	-	1,774,615
Total pasivos financieros	3,306,961	36,000,000	44,713,560	1,746,337	28,138,298	1,774,615

El efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar y acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, el rubro de efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

		Al 31 de diciembre		1 de enero de
		2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)		(Revisado Nota 6)
Caja	(a)	1,900	1,900	1,900
Bancos	(a)	1,238,740	12,760,585	2,744,396
		<u>1,240,640</u>	<u>12,762,485</u>	<u>2,746,296</u>

(a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en entidades financieras locales; los fondos son de libre disponibilidad y generan intereses de hasta el 3.25% anual. Así también la caja constituye fondos destinados para adquisiciones menores.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

a) Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el rubro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de						1 de enero de		
	2011			2010			2010		
	Valor bruto	Provi- sión incobra- bles	Valor Neto	Valor Bruto	Provi- sión incobra- bles	Valor neto	Valor bruto	Provi- sión incobra- bles	Valor neto
Comerciales (1)									
Importadora Tomebamba S.A	12,782,083	(3,604)	12,778,479	6,382,371	-	6,382,371	4,104,569	(50,000)	4,054,569
Toyocosta S.A.	1,770,305	-	1,770,305	3,951,526	-	3,951,526	2,007,581	-	2,007,581
Toyocomercial S.A.	6,040	-	6,040	4,474,274	-	4,474,274	-	-	-
Casabaca S.A.	4,925,234	-	4,925,234	692,890	-	692,890	2,093,360	-	2,093,360
Anticipos (2)									
Toyota Tsusho corporation	22,091,083	-	22,091,083	5,645,745	-	5,645,745	214,301	-	214,301
Toyota do Brasil	-	-	-	60,136	-	60,136	3,610	-	3,610
	<u>41,574,745</u>	<u>(3,604)</u>	<u>41,571,141</u>	<u>21,206,942</u>	<u>-</u>	<u>21,206,942</u>	<u>8,423,421</u>	<u>(50,000)</u>	<u>8,373,421</u>

- (1) Constituyen cuentas por cobrar a compañías relacionadas locales por ventas de vehículos, cuyos vencimientos fluctúan entre 9 y 35 días y devengan una tasa de interés anual del 7% desde su vencimiento.
- (2) Constituyen valores entregados a compañías relacionadas para la importación de vehículos y repuestos.

Notas a los estados financieros (continuación)

- b) Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 la antigüedad del rubro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas es como sigue:

	31 de diciembre de						1 de enero de		
	2011			2010			2010		
	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total
	(Revisado Nota 6)						(Revisado Nota 6)		
Vigente (hasta 30 días)	18,687,149	-	18,687,149	11,857,798	-	11,857,798	7,453,454	-	7,453,454
Vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De 1 a 30 días	22,872,681	-	22,872,681	6,576,599	-	6,576,599	958,972	(50,000)	908,972
De 31 a 60 días	6,793	-	6,793	4,047	-	4,047	10,439	-	10,439
De 61 a 90 días	703	-	703	439,901	-	439,901	67	-	67
De 91 a 120 días	1,021	-	1,021	128,860	-	128,860	141	-	141
Más de 120 días	6,398	(3,604)	2,794	2,199,737	-	2,199,737	348	-	348
Total cuentas por cobrar	<u>41,574,745</u>	<u>(3,604)</u>	<u>41,571,141</u>	<u>21,206,942</u>	<u>-</u>	<u>21,206,942</u>	<u>8,423,421</u>	<u>(50,000)</u>	<u>8,373,421</u>

- c) El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

	2011	2010
	(Revisado Nota 6)	
Saldos al inicio	-	50,000
Más (menos):		
Provisiones	3,604	-
Reversiones y bajas	-	(50,000)
Saldo al final	<u>3,604</u>	<u>-</u>

- d) Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado las siguientes transacciones de ingresos con entidades relacionadas:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	2011	2010
				(Revisado Nota 6)	
Toyota Tsusho Corporation	Extranjera	Japón	Campañas publicitarias	224,099	301,668
Casabaca S.A.	Ecuador	Quito	Venta de inventario	51,022,725	43,431,767
Importadora Tomebamba S.A.	Ecuador	Cuenca	Venta de inventario	37,324,283	40,259,722
Toyocosta S.A.	Ecuador	Guayaquil	Venta de inventario	31,808,550	34,090,044
Toyocomercial S.A.	Ecuador	Quito	Venta de inventario	<u>43,656,508</u>	<u>61,318,169</u>

- e) Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado las siguientes transacciones de gastos con entidades relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Sociedad</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>País</u>	<u>Origen de la transacción</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
					(Revisado Nota 6)
Toyota Tsusho Corporation	Extranjera	Japón	Garantía	1,054,137	1,074,143
Importadora Tomebamba S.A.	Ecuador	Cuenca	Apoyo publicitario	431,120	592,476
Toyocosta S.A.	Ecuador	Guayaquil	Apoyo publicitario	153,000	442,106
Toyocomercial S.A.	Ecuador	Quito	Apoyo publicitario	118,395	405,592

Durante el año 2011 se pagaron dividendos a accionistas por 1,689,426. (Ver Nota 20 e))

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas tienen vencimientos a corto plazo, no generan intereses y no se han otorgado garantías específicas por las mismas.

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado en condiciones pactadas entre las partes en condiciones similares como si fuesen con terceros no relacionados.

e) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de Toyota del Ecuador S.A., incluyendo a la presidencia ejecutiva, así como los accionistas que la representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

f) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad.

Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(Revisado Nota 6)
Sueldos fijos	488,186	603,557
Beneficios no monetarios	7,572	7,112
Sueldos variables	114,644	100,048
Beneficios sociales	36,684	88,027
	<u>647,086</u>	<u>798,744</u>

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el rubro de otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Anticipos a proveedores locales	381,221	341,372	22,651
Empleados	24,055	44,257	15,555
Otras	466,026	147,856	189,589
	<u>871,302</u>	<u>533,485</u>	<u>227,795</u>

11. IMPUESTOS POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los impuestos por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2011	2010	2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Por cobrar:				
Retenciones de impuesto a la renta del año	(1)	330,611	513,026	528,988
Retenciones de años anteriores	(2)	513,025	528,988	811,606
Impuesto a los consumos especiales ICE		-	-	430,700
Impuesto al valor agregado		-	-	104,886
		<u>843,636</u>	<u>1,042,014</u>	<u>1,876,180</u>
Por pagar:				
Impuesto al valor agregado	(3)	805,465	339,189	244,071
Retenciones de impuesto a la renta	(3)	47,316	57,623	44,689
		<u>852,781</u>	<u>396,812</u>	<u>288,760</u>

(1) Ver Nota 19(b).

(2) Constituyen retenciones en la fuente de impuesto a la renta de años anteriores, que se encuentran en proceso de recuperación ante el Servicio de Renta Internas. De acuerdo con el criterio de la administración son recuperados en el año siguiente al cual se generan.

(3) Corresponde a impuesto al valor agregado IVA y a retenciones de impuesto a la renta que son pagadas al Servicio de Rentas Internas en el mes siguiente a su generación y registro.

12. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Vehículos	3,367,176	13,118,377	1,350,257
Repuestos y accesorios	3,464,410	3,541,003	3,546,568
Importaciones en tránsito	2,385,304	6,244,446	19,215,710
	<u>9,216,890</u>	<u>22,903,826</u>	<u>24,112,535</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>(362,318)</u>	<u>(402,065)</u>	<u>(226,960)</u>
	<u>8,854,572</u>	<u>22,501,761</u>	<u>23,885,575</u>

El movimiento de la cuenta de estimación para obsolescencia durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 6)
Saldo al inicio	402,065	226,960
Adiciones	-	175,105
Reversiones	<u>(39,747)</u>	-
Saldo al final	<u>362,318</u>	<u>402,065</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

13. PROPIEDAD, MUEBLES, EQUIPOS Y VEHÍCULOS

a) Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, la propiedad, muebles, equipos y vehículos se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de						1 de enero de		
	2011			2010			2010		
	Costo histórico	Deprecia- ción acumulada	Neto	Costo histórico	Deprecia- ción acumulada	Neto	Costo histórico	Deprecia- ción acumulada	Neto
Terrenos	2,100,000	-	2,100,000	2,100,000	-	2,100,000	2,100,000	-	2,100,000
Edificios	2,857,328	(467,017)	2,390,311	2,902,674	(373,346)	2,529,328	2,902,673	(230,063)	2,672,610
Muebles y enseres	458,888	(154,302)	304,586	452,111	(112,738)	339,373	436,950	(72,171)	364,779
Equipos de computación	573,260	(473,532)	99,728	506,929	(417,309)	89,620	468,291	(271,678)	196,613
Equipos	455,312	(110,405)	344,907	411,944	(71,928)	340,016	338,004	(39,001)	299,003
Vehículos	370,877	(52,215)	318,662	488,595	(126,339)	362,256	287,196	(91,576)	195,620
Totales	6,815,665	(1,257,471)	5,558,194	6,862,253	(1,101,660)	5,760,593	6,533,114	(704,489)	5,828,625

b) Durante el año 2011 y 2010 el movimiento de propiedad, muebles, equipos y vehículos, es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Terrenos	Edificios	Muebles y enseres	Equipos de compu- tación	Equipos	Vehículos	Total
Saldo al Inicio (Revisado Nota 6)	2,100,000	2,672,610	364,779	196,613	299,003	195,620	5,828,625
Adiciones	-	-	6,204	40,354	82,899	317,716	447,173
Bajas	-	-	-	(1,716)	-	(67,392)	(69,108)
Depreciación	-	(143,282)	(31,610)	(145,631)	(41,886)	(83,688)	(446,097)
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Revisado Nota 6)	2,100,000	2,529,328	339,373	89,620	340,016	362,256	5,760,593
Adiciones	-	-	6,777	72,360	43,368	138,811	261,316
Bajas	-	-	-	-	-	(120,796)	(120,796)
Depreciación	-	(139,017)	(41,564)	(62,252)	(38,477)	(61,609)	(342,919)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,100,000	2,390,311	304,586	99,728	344,907	318,662	5,558,194

Durante los años 2011 y 2010 se han efectuado adiciones correspondientes principalmente a la adquisición de vehículos para los directivos de la Compañía, así como de equipos de computación para el desarrollo de las actividades normales del giro del negocio.

La Compañía en el curso normal de sus operaciones monitorea tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación, homologándolas a la evolución tecnológica y al desarrollo de los mercados en que compete.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la propiedad, equipos, mobiliario y vehículos no se encuentran garantizando obligaciones o deuda financiera con terceros.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero de	
	2011		2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	Corriente
Préstamos bancarios exterior	-	36,000,000	43,500,000	21,100,000
Préstamos bancarios locales	600,000	-	-	6,000,000
	<u>600,000</u>	<u>36,000,000</u>	<u>43,500,000</u>	<u>27,100,000</u>

a) El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa nominal	(*)		Corriente		No corriente	
			Valor nominal	Plazo (días)	Vencimiento		Vencimiento	
					1 a 3 meses	Total	más de 5 años	Total
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	4.92%	1.15%	6,500,000	2,520	-	-	6,500,000	6,500,000
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	4.92%	1.15%	10,500,000	2,520	-	-	10,500,000	10,500,000
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	4.92%	1.15%	10,000,000	2,520	-	-	10,000,000	10,000,000
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	4.79%	1.03%	9,000,000	2,520	-	-	9,000,000	9,000,000
Banco Internacional	7.50%	7.50%	600,000	90	600,000	600,000	-	-
					<u>600,000</u>	<u>600,000</u>	<u>36,000,000</u>	<u>36,000,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(*) Obligaciones cuyo capital en su totalidad es al vencimiento, las obligaciones mantenidas con entidades financieras del exterior mantienen un costo de garantía con Toyota Tsusho Corporation (Ver Nota 27).

b) El detalle de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Acreedor	Tasa efectiva	Tasa nominal	Valor nominal	Plazo (días)	Corriente		
					Vencimiento		
					Hasta 1 mes	1 a 3 meses	Total
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	1.45%	1.45%	17,000,000	32	17,000,000	-	17,000,000
The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD.	1.47%	1.47%	13,500,000	90	-	13,500,000	13,500,000
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	0.95%	0.95%	6,000,000	62	-	6,000,000	6,000,000
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	0.93%	0.93%	7,000,000	32	7,000,000	-	7,000,000
					<u>24,000,000</u>	<u>19,500,000</u>	<u>43,500,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la Compañía presenta en su estado de situación financiera activos y pasivos relacionados con el arrendamiento financiero del terreno sobre el cual construyó sus edificaciones:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Activos-			
Terrenos	<u>2,100,000</u>	<u>2,100,000</u>	<u>2,100,000</u>
Pasivos-			
Obligaciones por arrendamientos financieros	<u>1,874,750</u>	<u>1,746,337</u>	<u>1,774,615</u>

En el año 2007, la Compañía suscribió una promesa de compra venta con Importadora Tomebamba (ITSA) que se ejecutará en el año 2012.

La Compañía ha efectuado el registro de este arrendamiento de acuerdo a los lineamientos de la NIC 17, registrando el valor presente de los flujos de efectivo a la fecha de la compra y anualmente realiza el ajuste del pasivo en base al método de tasa efectiva.

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2011	2010	2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Proveedores	(1)	760,797	1,113,462	968,619
Otros		<u>71,414</u>	<u>100,098</u>	<u>69,679</u>
		<u>832,211</u>	<u>1,213,560</u>	<u>1,038,298</u>

(1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales. El vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía con proveedores locales son entre 8 y 90 días.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
		(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Participación a trabajadores	816,100	896,724	461,451
Seguro social	39,503	30,645	27,935
Décimo tercer sueldo	11,223	9,832	9,182
Vacaciones	10,980	6,476	7,284
Décimo cuarto sueldo	7,877	6,960	5,856
Bonos por pagar	-	70,000	63,868
	885,683	1,020,637	575,576

18. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, las obligaciones por beneficios post-empleo se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2011	2010	2010
			(Revisado Nota 6)	(Revisado Nota 6)
Jubilación patronal	(a)	79,571	56,521	38,656
Desahucio	(b)	23,051	13,574	9,024
		102,622	70,095	47,680

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	7,00%	6,50%
Tasa esperada de incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,20%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	8,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	8.10	8.00

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado.

a) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho

Notas a los estados financieros (continuación)

a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 6)
Saldo inicial	56,521	38,656
Costo del servicio en el periodo actual	23,052	19,360
Costo financiero	3,674	2,513
Efecto en reducciones y liquidaciones anticipadas	(5,326)	(4,982)
Pérdida actuarial reconocida	1,650	974
Saldo final	79,571	56,521

b) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio por desahucio reconocido en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 6)
Saldo inicial	13,574	9,024
Costo del servicio en el periodo actual	6,300	5,158
Costo financiero	677	586
Beneficios pagados	-	(5,293)
Pérdida actuarial reconocida	2,500	4,099
Saldo final	23,051	13,574

Notas a los estados financieros (continuación)

19. IMPUESTOS A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente	1,335,817	1,327,156
Impuesto a la renta diferido	(58,303)	-
Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio	<u>1,277,514</u>	<u>1,327,156</u>

b) **Impuesto a la renta corriente**

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,624,560	5,309,841
Más (menos)		
Gastos no deducible	790,822	239,588
Ajustes aplicación NIIF		(228,406)
Deducción adicional	(28,240)	(12,396)
Utilidad gravable	<u>5,387,142</u>	<u>5,308,627</u>
Impuesto a la renta causado	1,292,914	1,327,156
Impuesto mínimo	1,335,817	939,027
Impuesto a la renta del ejercicio fiscal	<u>1,335,817</u>	<u>1,327,156</u>
Menos- Retenciones y anticipos del año	<u>1,666,428</u>	<u>1,840,182</u>
Saldo a favor (Ver Nota 11)	<u>330,611</u>	<u>513,026</u>

c) **Impuesto a la renta diferido**

El activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Balance General	Estado de resultados integrales
	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Provisión para inventarios obsoletos	79,710	(79,710)
Pasivos corrientes	3,933	(3,933)
Diferencia en tasas de depreciación	(42,846)	42,846
Provisión por jubilación patronal y desahucio	17,506	(17,506)
Activo por impuesto diferido, neto	<u>58,303</u>	<u>(58,303)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía registró en el año 2011 el efecto acumulado de las diferencias temporales acumuladas que dan lugar a un activo por impuesto diferido.

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,624,560	5,309,841
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (24% para el año 2011 y 25% para el año 2010)	1,109,894	1,327,460
Deducciones adicionales	(6,778)	(3,099)
Gastos no deducibles	126,193	2,795
Efecto del impuesto mínimo	42,903	-
Efecto del cambio de tasa	5,302	-
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>1,277,514</u>	<u>1,327,156</u>

Para la determinación del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período en que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporales.

Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta.

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2007, y no mantiene obligaciones pendientes con el Servicio de Rentas Internas por este proceso.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcentaje de tasas de impuesto</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Ver literal Nota 19 (h) siguiente).

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

(h) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del impuesto a la renta-**
Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.
- **Impuestos Ambientales-**
Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Notas a los estados financieros (continuación)

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

20. PATRIMONIO

a) Capital emitido-

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010 el capital social estaba constituido por 10,002,000 acciones ordinarias, respectivamente, totalmente pagadas con un valor nominal de 1 cada una.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<u>Nombre de accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>% Participación</u>
Casabaca del Ecuador Holding S.A.	3,334,000	33.33%
Impritsa S.A.	3,334,000	33.33%
Toyota Tsusho Corporation	3,334,000	33.33%
	<u>10,002,000</u>	<u>100.00%</u>

b) Reserva Legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2011 y 2010, la Compañía efectuó la apropiación de la reserva legal por 375,428 y 184, 676 respectivamente, que corresponde a las utilidades de los años 2010 y 2009.

La apropiación de la reserva legal correspondiente a la utilidad del año 2011, se realizará en el año 2012.

c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo acreedor por 321,345 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser capitalizado en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y los del último ejercicio económico si los hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devueltos en caso de liquidación de la Compañía.

d) Reserva facultativa-

Corresponden a la apropiación de las utilidades de años anteriores dispuesta por la junta general de accionistas. Esta reserva es de libre disposición de los accionistas.

e) Pago de dividendos-

Con fecha 18 de marzo de 2011, mediante Acta de Junta General de Accionistas, se decidió que la utilidad obtenida en el ejercicio 2010 por 5,978,159, una vez deducida la participación para trabajadores, el impuesto a la renta y la reserva legal, sea repartida 50% entre los socios de la Compañía en proporción a la participación de cada uno, y la diferencia remanente se destinará a la reserva facultativa.

21. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2011 y 2010 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 6)
Venta de vehículos	140,987,872	154,391,040
Venta de repuestos y accesorios	22,230,906	20,315,814
Comisión vehículos híbridos y exonerados	880,179	3,445,803
	<u>164,098,957</u>	<u>178,152,657</u>

22. COSTO DE VENTAS

Durante los años 2011 y 2010, el costo de venta se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 6)
Vehículos	149,849,378	146,361,234
Repuestos y accesorios	1,481,574	14,781,173
Otros	44,659	1,719,322
	<u>151,375,611</u>	<u>162,861,729</u>

23. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante los años 2011 y 2010 los gastos administrativos se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 3)
Beneficios de personal	1,181,256	1,235,219
Sueldos y salarios	955,991	761,864
Impuestos	688,131	437,445
Servicios profesionales	363,600	449,689
Viajes	93,884	84,005
Gestión	56,675	41,183
Arriendos	33,333	84,743
Otros	906,912	706,199
	<u>4,279,782</u>	<u>3,800,347</u>

24. GASTOS DE VENTAS

Durante los años 2011 y 2010, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Revisado Nota 3)
Mercadeo	1,504,005	3,071,981
Beneficios de personal	487,820	571,548
Sueldos y salarios	442,169	307,337
Viajes	46,513	39,524
Servicios profesionales	14,886	20,502
Gestión	7,869	10,930
Arriendos	328	8,969
Otros	152,810	129,391
	<u>2,656,400</u>	<u>4,160,182</u>

25. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Toyota es un grupo comercial privado cuya oficina central se encuentra en Japón. Las actividades de la compañía están concentradas en la importación y comercialización al por mayor de vehículos, repuestos y accesorios. Toyota Tsuho Corporation (accionista del exterior) es responsable de la estrategia general del Grupo y del control y supervisión de las operaciones de sus negocios.

a) Competencia-

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en todas sus áreas de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

b) Cambios tecnológicos-

Este riesgo está presente en compañías que realizan inversiones en investigación y desarrollo de nuevos productos, servicios o métodos, financiadas con recursos propios, sin tener la certeza de que dichas inversiones puedan generar rentabilidad futura suficiente para repagar la inversión realizada, teniendo como consecuencia la pérdida total o parcial de los recursos invertidos.

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la diversificación de las inversiones y en la implementación de mecanismos adecuados de control de proyectos que permitan determinar su conveniencia en un momento dado.

La Compañía no asume este riesgo pues todas las actividades de investigación y desarrollo de nueva tecnología las efectúa su accionista del exterior. Toyota del Ecuador S.A. sólo realiza actividades de comercialización en el ámbito local.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana-

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, crecimiento de las tasas de desempleo y crecimiento mínimo de la demanda interna, se ha visto una disminución de la ventas de la Compañía pasando de 178,152,657 en el año 2010, a 164,098,957 en el año 2011.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero-

El riesgo financiero por excelencia es el riesgo de liquidez, que consiste en la posibilidad de sufrir pérdidas patrimoniales como consecuencia de la necesidad de liquidar activos de la Compañía a un valor inferior al de mercado para poder atender necesidades de liquidez, derivadas de una insuficiente mitigación a través de la adecuada administración de las obligaciones financieras de la Compañía y sus derechos de cobro.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los mecanismos más usuales de mitigación de este riesgo consisten en la contratación de líneas de crédito que permitan hacer frente a necesidades imprevistas de liquidez y sobre todo en la adecuada administración de los riesgos financieros.

La Compañía carga con el riesgo de liquidez completamente, puesto que sus actividades de distribución se conducen íntegramente en Ecuador y, por lo tanto, la administración de sus actividades implica el manejo financiero adecuado para poder cumplir con sus obligaciones. Sin embargo, la Compañía para mitigar este tipo de riesgo cuenta con líneas de crédito, con entidades bancarias locales y del exterior.

Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, riesgo de capital y riesgos de crédito.

e) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Así, entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.
- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que los inventarios sufran variaciones adversas en sus precios.

Dentro de los mecanismos más usuales de mitigación de estos riesgos se encuentra la diversificación de activos y pasivos, así como la operación con derivados financieros que trasladen el riesgo hacia terceros.

La Compañía asume el riesgo de mercado puesto que los productos que distribuye pueden estar sujetos a variaciones desfavorables de las preferencias por parte de los consumidores, lo cual podría afectar sus ventas.

f) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado estaría principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda a corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto a la evolución futura de tasas.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

	2011			Total	Tasa de interés promedio %
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés		
Activos financieros					
Efectivo en caja y bancos	-	-	1,240,640	1,240,640	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	41,571,141	41,571,141	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	871,302	871,302	-
Pasivos financieros					
Obligaciones financieras corto y largo plazo	36,000,000	600,000	-	36,600,000	1.22%
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	1,874,750	-	1,874,750	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	832,211	832,211	-

	2010			Total	Tasa de interés promedio %
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés		
Activos financieros					
Efectivo en caja y bancos	-	-	12,762,485	12,762,485	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	21,206,942	21,206,942	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	-	533,485	533,485	-
Pasivos financieros					
Obligaciones financieras corto y largo plazo	43,500,000	-	-	43,500,000	1.30%
Obligaciones por arrendamientos financieros	-	1,746,337	-	1,746,337	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	1,213,560	1,213,560	-

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados Integrales antes de impuesto a la renta	
	2011	2010
+ (-) 0.5	171,331	299,887
+ (-) 1.0	342,267	599,775
+ (-) 1.5	513,400	899,662

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto, en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

g) Riesgo de tipo de cambio-

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La exposición de la Compañía a los tipos de cambio se relaciona principalmente a las actividades operativas de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía no tiene operaciones con productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio por lo que asume la exposición a dicho riesgo de su posición cambiaria.

h) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través de la administración de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos contractuales no descontados que se realizarán:

Al 31 de diciembre de 2011					
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	Más de 5 años	Total
Obligaciones financieras	-	600,000	-	36,000,000	36,600,000
Obligaciones por a Arrendamientos financieros	-	-	1,874,750	-	1,874,750
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	832,211	-	-	-	832,211
	<u>832,211</u>	<u>600,000</u>	<u>1,874,750</u>	<u>36,000,000</u>	<u>39,306,961</u>

Al 31 de diciembre de 2010				
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 1 a 5 años	Total
Obligaciones financieras	24,000,000	19,500,000	-	43,500,000
Arrendamientos financieros	-	-	1,746,337	1,746,337
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,213,560	-	-	1,213,560
	<u>25,213,560</u>	<u>19,500,000</u>	<u>1,746,337</u>	<u>46,459,897</u>

i) Riesgo de gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

j) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

El riesgo de falta de pago de clientes es leve pues debido a que la cartera de clientes de la Compañía, está conformada principalmente por dos de los tres accionistas de la Compañía con quienes se ha mantenido una relación comercial de largo plazo, y cuyo historial de pagos no reviste históricamente un riesgo para la Compañía. Por otra parte, la Compañía aplica en montos importantes negociados, cláusulas legales mitigantes, como reservas de dominio, o garantías reales sobre los montos negociados.

k) Valor razonable -

Las NIIF definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo en caja y bancos tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.
- En el caso del préstamo por pagar a largo plazo, dado que sus condiciones y la tasa de interés que devenga son de mercado, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

26. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

(a) Convenio de distribución exclusiva-

Acuerdo firmado por Toyota del Ecuador S.A. y Toyota Motor Corporation, a través del cual la Compañía obtiene el derecho exclusivo de distribución en el Ecuador de los Productos Toyota, comprometiéndose Toyota Motor Corporation a abastecer a la Compañía en todo momento de los productos de la Marca.

La Compañía como distribuidor exclusivo, desarrollará lo siguiente:

- promover las ventas y el servicio de los productos Toyota de manera activa dentro del Ecuador.
- usar las marcas registradas y marcas de servicio de propiedad de Toyota Motor Corporation únicamente en conexión con la actividad de distribución, venta y servicio de los productos Toyota.
- proporcionar periódicamente información financiera y del negocio a Toyota Motor Corporation.
- establecer una red de venta y servicio de los Productos Toyota, para lo cual deberá firmar con cada uno de los "agentes de venta" un contrato fijando los deberes y obligaciones respecto a la venta y/o el servicio de los Productos Toyota.

El plazo de este acuerdo será de tres años a partir del 1 de abril del 2010.

(b) Acuerdo de Concesionario-

Acuerdos firmados con Toyocosta S. A., Toyocomercial S. A., Importadora Tomebamba S.A. y Casabaca S. A. (compañías relacionadas), a través del cual las mencionadas Compañías se constituyen en concesionarios no exclusivos de los productos Toyota para el territorio ecuatoriano, a través del cual la Compañía se compromete a abastecer o hacer que se les abastezca de productos Toyota.

Acuerdos con vigencia desde el 1 de abril de 2007, excepto por el acuerdo con Toyocosta S. A. que tiene vigencia desde el 1 de febrero de 2010, la vigencia de los contratos es de tres años con renovación previa comunicación de Toyota del Ecuador S.A. (Ver Nota 21).

(c) Contratos de líneas de crédito-

La Compañía mantiene contratos para la obtención de líneas de crédito con los siguientes bancos (Ver Nota 19):

Sumitomo Mitsui Banking Corporation

Línea de crédito abierta que devenga intereses acordados para cada desembolso recibido que fluctúa entre el 0.93% y 1.03% anual.

The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.

Línea de crédito abierta que devenga intereses acordados para cada desembolso recibido que fluctúa entre el 1.15% y 1.47% anual, que incluye un margen establecido del 0,60% de interés, la Compañía no tiene el derecho a pagar anticipadamente los créditos utilizados y el interés de mora pactado corresponde al mayor porcentaje determinado entre la tasa LIBOR + 1% determinada por el Banco y el costo de financiamiento determinado por el Banco.

Notas a los estados financieros (continuación)

27. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene un acuerdo de emisión de garantía y contragarantía con Toyota Tsusho Corporation por las obligaciones financieras contraídas con Sumitomo Mitsui Banking Corporation y The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., que constituye en mantener en prenda el inventario de vehículos disponibles para la venta y el inventario en tránsito de la Compañía.

Durante los años 2011 y 2010 los valores pagados por este concepto ascienden a 1,008,000 y 1,218,000 respectivamente que corresponden al 2.8% anual del total de las obligaciones financieras y se presentan como costo financiero en los estados de resultados integrales (Ver Nota 14).

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.