



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles

Quito, 27 de septiembre del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 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 un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Av. Diego de Almagro N32-48 y Whimper. Edificio IBM. Planta Baja, Quito - Ecuador.

T: (593-2) 3829 330, F: (593-2) 2567 010, www.pwc.com/ec



Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles
Quito, 27 de septiembre del 2012

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles es una entidad de propósito específico cuyo objeto se describe en la Nota 1, por lo cual los estados financieros adjuntos están siendo incorporados en los estados financieros consolidados de Manufacturas, Armaduras y Repuestos Ecuatorianos S.A. Maresa, que se emiten por separado.
 - b) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Subensambles Automotores del Ecuador S.A. Ecuasambles adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

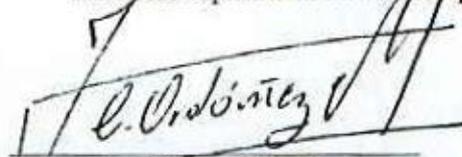
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo	8	287,527	135,950	267,424
Cuentas por cobrar comerciales		3,849	4,461	367
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	65	65	3,438,965
Anticipos a proveedores	9	221,047	598,714	167,700
Impuestos por recuperar	14	167,024	192,406	95,809
Inventarios	10	1,316,265	2,007,678	1,388,053
Total activos corrientes		1,995,777	2,939,274	5,358,318
Activos no corrientes				
Activos fijos	11	64,326	85,274	105,516
Activos intangibles		92,185	102,428	-
Impuesto a la renta diferido	14	1,976	657	-
Total activos no corrientes		158,487	188,359	105,516
Total activos		2,154,264	3,127,633	5,463,834

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Juan Carlos Ordoñez
 Gerente General

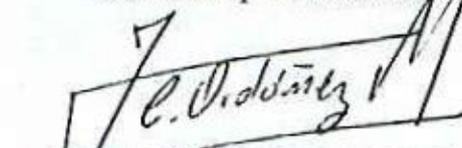

 Mario Toscano Terán
 Contador General

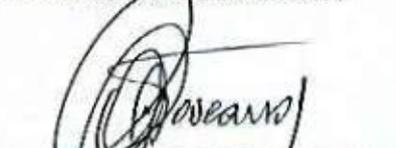
SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Proveedores y otras cuentas por pagar	12	1,067,911	1,822,523	1,630,095
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	323,441	351,022	534,388
Impuestos por pagar		30,755	44,145	109,363
Provisiones	15	32,619	82,598	257,515
Total pasivos corrientes		1,454,726	2,300,288	2,531,361
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	15	9,263	6,844	4,052
Impuesto a la renta diferido	14	-	-	460
Total pasivos no corrientes		9,263	6,844	4,512
Total pasivos		1,463,989	2,307,132	2,535,873
PATRIMONIO				
Capital social	16	800	800	800
Reservas		705,564	579,561	1,864,631
Resultados acumulados		(16,089)	240,140	1,062,530
Total patrimonio		690,275	820,501	2,927,961
Total pasivos y patrimonio		2,154,264	3,127,633	5,463,834

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


 Juan Carlos Ordoñez
 Gerente General

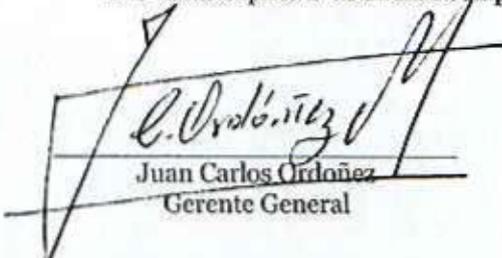

 Mario Toscano Terán
 Contador General

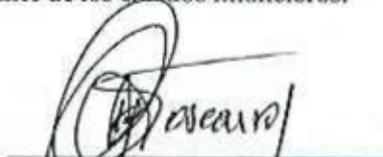
SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		13,422,743	14,094,329
Costo de productos vendidos	7	<u>(12,502,505)</u>	<u>(12,454,859)</u>
Utilidad bruta		<u>920,238</u>	<u>1,639,470</u>
Gastos administrativos	7	(856,893)	(1,375,845)
Otros ingresos, neto		<u>6,157</u>	<u>14,214</u>
		<u>(850,736)</u>	<u>(1,361,631)</u>
Utilidad operacional		69,502	277,839
(Gastos) ingresos financieros, neto			
Gasto interés		(50)	(95)
(Pérdida) ganancia en cambio		<u>(904)</u>	<u>54,454</u>
		<u>(954)</u>	<u>54,359</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		68,548	332,198
Impuesto a la renta	14	<u>(95,680)</u>	<u>(88,859)</u>
(Pérdida) utilidad neta y resultado integral del año		<u>(27,132)</u>	<u>243,339</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Juan Carlos Ordoñez
 Gerente General


 Mario Toscano Terán
 Contador General

SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresados en dólares estadounidenses)

Nota	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
		Legal	Facultativa	Por aplicación inicial de NIF	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2010						
	800	386,463	1,678,368	(3,099)	1,065,729	2,927,961
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 13 de mayo del 2010:						
Pago de dividendos	-	-	(1,678,368)	-	(672,610)	(2,350,799)
Apropiación de reserva facultativa	-	-	286,525	-	(286,525)	-
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2009	-	106,573	-	-	(106,573)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	243,339	243,339
Transferencia ajuste NIF cargado a resultados del año de transición	-	-	-	14,242	(14,242)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	800	293,036	286,525	11,043	229,097	820,501
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 18 de agosto del 2011:						
Pago de dividendos	-	-	-	-	(103,094)	(103,094)
Apropiación de reserva facultativa	-	-	126,003	-	(126,003)	-
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(27,132)	(27,132)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	800	293,036	412,528	11,043	(27,132)	690,275

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Juan Carlos Ordoñez
Gerente General

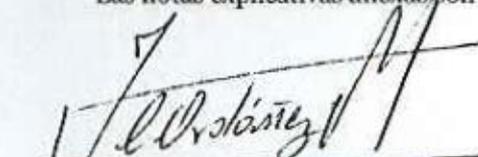

Mario Toscano Terán
Contador General

SUBENSAMBLES AUTOMOTORES DEL ECUADOR S.A. ECUAENSAMBLES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		68,548	332,198
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	20,948	20,996
Amortización intangibles		10,243	-
Provisiones varias	15	333,760	458,481
Provisión para jubilación patronal y desahucio	15	3,525	5,382
		<u>437,024</u>	<u>817,057</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		612	(4,094)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		-	3,438,900
Anticipos a proveedores		377,667	(431,014)
Impuesto por recuperar		25,382	(96,597)
Inventarios		691,413	(619,625)
Activos intangibles		-	(102,428)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(754,612)	192,428
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(27,581)	(183,366)
Impuestos por pagar		(110,389)	(155,194)
Provisiones		(383,739)	(633,398)
Provisiones por beneficios a empleados		(1,106)	(2,590)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>254,671</u>	<u>2,220,079</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activos fijos	11	-	(754)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>(754)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	18	(103,094)	(2,350,799)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(103,094)</u>	<u>(2,350,799)</u>
Incremento neto (disminución neta) de efectivo		151,577	(131,474)
Efectivo al inicio del año		<u>135,950</u>	<u>267,424</u>
Efectivo al final del año		<u>287,527</u>	<u>135,950</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Juan Carlos Ordoñez
 Gerente General


 Mario Toscano Terán
 Contador General