

GERMANMOTORS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes

GERMANMOTORS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
GERMANMOTORS S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de GermanMotors S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

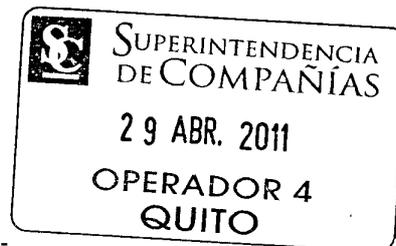
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.



(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GermanMotors S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*Otros Asuntos*

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*KPMG del Ecuador*

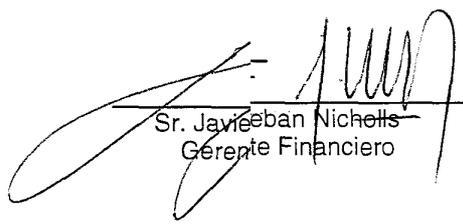
SC - RNAE 069

4 de marzo del 2011

  
Gino A. Baza, Socio  
Registro No. 17121



<u>Activos</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	472.615	520.248
		468.109	620.885
Cuentas por cobrar:		<u>24.509</u>	<u>15.195</u>
Clientes (nota 4)		965.233	1.156.328
Otras (nota 5)			
Total cuentas por cobrar	io (nota 11)	<u>3.596</u>	<u>2.609</u>
Inventarios (nota 6)		968.829	1.158.937
Gastos pagados por anticipado			
Total activos circulantes	das	250.000	250.000
		3.562	-
Equipos y muebles, neto de depreciación acumulada		<u>1.962</u>	<u>(26.896)</u>
US\$ 13.652 en el 2010 y US\$8.438 en el 2009 (n		255.524	223.104
Cargos diferidos			
		<u>                    </u>	<u>                    </u>
	US\$	<u>1.224.353</u>	<u>1.382.041</u>

  
 Sr. Javieban Nichells  
 Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados fin

GERMANMOTORS S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Venta de vehículos y repuestos	US\$ 5.142.604	4.946.390
Comisiones en venta de vehículos	62.657	25.559
Venta de accesorios	<u>14.060</u>	<u>6.099</u>
	5.219.321	4.978.048
Costos:		
Costo de las ventas	4.698.560	4.536.457
Costo de ventas de accesorios	<u>14.259</u>	<u>5.757</u>
	<u>4.712.819</u>	<u>4.542.214</u>
Utilidad bruta en ventas	506.502	435.834
Gastos de venta, administrativos y generales	<u>476.851</u>	<u>365.695</u>
Utilidad en operación	29.651	70.139
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	49.170	59.956
Intereses pagados	(48.138)	(61.254)
Gastos financieros	-	(1.212)
Diferencia en cambio	(244)	1.605
Otros, neto	<u>49.276</u>	<u>(4.323)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u>50.064</u>	<u>(5.228)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	79.715	64.911
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>11.957</u>	<u>9.737</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	67.758	55.174
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>35.338</u>	<u>19.555</u>
Utilidad neta	US\$ <u>32.420</u>	<u>35.619</u>

  
 Sr. Javier Muñoz Witt  
 Gerente General

  
 Sr. Esteban Nicholls  
 Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GERMANMOTORS S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América- US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles (déficit)</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos no auditados al 31 de diciembre del 2008	US\$	250.000	-	(62.515)	187.485
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>35.619</u>	<u>35.619</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		250.000	-	(26.896)	223.104
Utilidad neta		-	-	32.420	32.420
Apropiación reserva legal		<u>-</u>	<u>3.562</u>	<u>(3.562)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>250.000</u>	<u>3.562</u>	<u>1.962</u>	<u>255.524</u>



Sr. Javier Muñoz Witt  
Gerente General



Sr. Esteban Nicholls  
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GERMANMOTORS S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 4.920.649	4.846.436
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(4.859.625)	(4.334.764)
Intereses ganados	49.170	59.956
Intereses pagados	(48.138)	(61.254)
Impuesto a la renta	<u>(57.553)</u>	<u>(52.344)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4.503	458.030
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a equipos y muebles y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.089)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de obligaciones comerciales y efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(47.633)</u>	<u>(456.465)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(45.219)	1.565
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>68.714</u>	<u>67.149</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>23.495</u>	<u>68.714</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 32.420	35.619
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de equipos y muebles	5.214	5.111
Amortización de cargos diferidos	2.004	2.004
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar - clientes	(298.672)	(71.538)
Cuentas por cobrar - otras	69.335	(61.679)
Inventarios	336.745	163.090
Gastos pagados por anticipado	(68)	1.400
Cambios neto en pasivos – aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(152.776)	376.569
Gastos acumulados por pagar	9.314	5.925
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>987</u>	<u>1.529</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	US\$ <u>4.503</u>	<u>458.030</u>

  
Sr. Javier Muñoz Witt  
Gerente General

  
Sr. Esteban Nicholls  
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador según escritura pública otorgada el 31 de enero del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 12 de febrero de 2008 con el nombre de GermanMotors S. A.. La actividad principal de la Compañía consiste en la importación, comercialización, distribución de vehículos y repuestos de la marca Audi.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(e) Equipos y Muebles

Los equipos y muebles se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los equipos y muebles se reconoce como un gasto cuando se incurre.

Los equipos y muebles se deprecian por el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada de los mismos, cuyos porcentajes anuales son como sigue:

Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada a gastos del ejercicio, en base al cálculo actuarial realizado por una firma de actuarios consultores independientes, debidamente calificada. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso por la venta de vehículos y repuestos se reconoce como ingreso cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. El ingreso por la prestación de servicios de taller es reconocido cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(i) Provisión para Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras (diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se expresan en dólares a la tasa de cambio a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida de cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjera a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Las Normas Internacionales de Información Financiera difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Compañía; aunque ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 deberán ser efectuados, la Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendrá un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía.

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas:		
Ecuawagen S. A.	US\$ 3.066.128	2.857.698
Induwagen S. A.	<u>2.087.903</u>	<u>2.088.692</u>
Gastos de ventas, administración y generales:		
Servicios administrativos - Ecuawagen S. A.	US\$ <u>92.736</u>	<u>78.480</u>

La Compañía recibe servicios administrativos de Ecuawagen S. A. por los cuales cancela un honorario fijo mensual de US\$7.728 en el 2010 (US\$6.540 en el 2009).

Un resumen de los saldos relevantes originados de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - clientes:		
Compañías relacionadas:		
Ecuawagen S. A.	US\$ 348.225	190.765
Induwagen S. A.	<u>229.946</u>	<u>88.038</u>
	US\$ <u>578.171</u>	<u>278.803</u>
Cuentas por cobrar - otras:		
Compañías relacionadas:		
Ecuawagen S. A.	US\$ 80.989	51.234
Induwagen S. A.	<u>11.511</u>	<u>5.490</u>
	US\$ <u>92.500</u>	<u>56.724</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas:		
Ecuawagen S. A.	US\$ 46.773	25.953
Induwagen S. A.	<u>30.549</u>	<u>1.621</u>
	US\$ <u>77.323</u>	<u>27.574</u>

(4) Cuentas por Cobrar- Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$ 578.171	278.803
Otras	<u>-</u>	<u>696</u>
	US\$ <u>578.171</u>	<u>279.499</u>

(5) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$ 92.500	56.724
Impuesto a la renta (nota 13)	22.215	32.789
Impuesto al valor agregado - IVA	-	28.315
Empleados y trabajadores	607	903
Corpei	2.028	1.201
Anticipo a proveedores	5.576	90
Otras	<u>17.431</u>	<u>89.670</u>
	US\$ <u>140.357</u>	<u>209.692</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2010, que han efectuado terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de tres años a partir de la fecha de declaración; si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar a la administración tributaria.

(6) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Importaciones en tránsito	US\$	359.030	697.910
Repuestos		<u>107.278</u>	<u>105.143</u>
	US\$	<u>466.308</u>	<u>803.053</u>

(7) Equipos y Muebles

Un detalle de los equipos y muebles al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Equipos de computación	US\$	12.360	12.360
Muebles y enseres		<u>12.010</u>	<u>9.921</u>
		24.370	22.281
Menos depreciación acumulada		<u>13.652</u>	<u>8.438</u>
	US\$	<u>10.718</u>	<u>13.843</u>

El movimiento de las adiciones, ventas y bajas de los equipos y muebles por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	13.843	18.954
Adiciones		2.089	-
Ventas y bajas, neto		-	-
Depreciación del año		<u>(5.214)</u>	<u>(5.111)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>10.718</u>	<u>13.843</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Obligaciones Comerciales

A partir de junio del 2008 la Compañía mantiene una línea de crédito rotativa hasta US\$1.500.000 con la Compañía ITOCHU Latin America S. A., la cual es utilizada en la compra de vehículos al suplidor en Alemania y repuestos al suplidor de México de la marca Audi. El saldo al 31 de diciembre de 2010 es de US\$472.615 (US\$520.248 en el 2009).

Para garantizar la línea de crédito Ecuawagen S. A. (accionista), estableció una carta de garantía a favor de ITOCHU por US\$500.000 con el objeto de responder por el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones contraídas por GermanMotors S. A. durante la vigencia de la línea de crédito.

El gasto por intereses y comisiones relacionados con esta obligación comercial al 31 de diciembre del 2010 ascendió aproximadamente a US\$ 48.138 (US\$61.254 en el 2009).

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores:		
Locales	US\$ 9.027	7.591
Exterior	<u>248.331</u>	<u>175.385</u>
	257.358	182.976
Compañías relacionadas (nota 3)	77.323	27.574
Retenciones e impuestos por pagar	23.492	7.646
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	1.791	1.690
Provisión importaciones	30.031	20.023
Anticipo de clientes	-	355.361
Otras	<u>78.114</u>	<u>25.615</u>
	US\$ <u>468.109</u>	<u>620.885</u>

(10) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$ 11.957	9.737
Beneficios sociales	900	882
Intereses por pagar	<u>11.652</u>	<u>4.576</u>
	US\$ <u>24.509</u>	<u>15.195</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Provisión cargada a resultados y saldo no auditado al 31 de diciembre del 2008	US\$ 875	205	1.080
Provisión cargada a resultados	<u>1.193</u>	<u>336</u>	<u>1.529</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2.068	541	2.609
Provisión cargada a resultados	<u>792</u>	<u>195</u>	<u>987</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$ <u>2.860</u>	<u>736</u>	<u>3.596</u>

Según se indica en la nota 1 (f), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Empleados con tiempo de servicio menor a 10 años	US\$ <u>2.860</u>	<u>2.068</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades, hasta igualar por lo menos el 50% de capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

(13) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	79.715	64.911
Más:			
Gastos no deducibles		23.453	39.423
Menos:			
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores		22.803	16.379
Participación de los empleados en las utilidades		<u>11.957</u>	<u>9.737</u>
		<u>34.759</u>	<u>26.116</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>68.408</u>	<u>78.218</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>35.338</u>	<u>19.555</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>52.15%</u>	<u>26.19%</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2010 mantiene pérdidas tributarias las cuales de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, pueden ser compensadas con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad antes del cálculo del impuesto a la renta.

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente. Al 31 de diciembre del 2010 el gasto por impuesto a la renta representa el anticipo mínimo de impuesto a la renta, mientras que para el año 2009 representa el impuesto a la renta causado.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	32.789	26.839
Mas:			
Retenciones de impuesto a la renta		57.553	52.344
Menos:			
Impuesto a la renta del año		35.338	19.555
Devoluciones de reclamos		32.764	26.839
Reclamos no devueltos castigados		<u>25</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>22.215</u>	<u>32.789</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2008 al 2010.

(14) Compromisos y Contingencias

Contratos de Subdistribución

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía mantiene suscrito dos contratos de subdistribución con Ecuawagen S. A. e Induauto S. A. (ahora Induwagen S.A.), cuyo plazo es indefinido. Dichos contratos establecen la obligación por parte de la Compañía de comercializar los vehículos de la marca Audi y garantizar la prestación del servicio post-venta.

(15) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de GermanMotors S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.