



GERMANMOTORS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

GERMANMOTORS S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

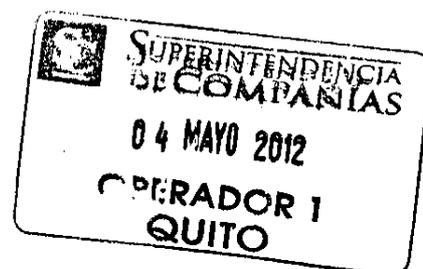
Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Movimiento 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 estado de situación financiera al 31 diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

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 Internacionales de Información Financiera 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 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

22 de marzo del 2012

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



GERMANMOTORS S. A
Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas
al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010

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

Activos	Notas	1 de enero			Pasivos y Patrimonio	Notas	2011		2010	
		2011	2010	del 2010			2011	2010		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 y 8	US\$ 117.189	23.492	68.714	Pasivos:					
Cuentas por cobrar comerciales	7 y 9	250.804	669.981	418.837	Obligaciones comerciales	7 y 13	US\$ 246.377	484.267		
Otras cuentas por cobrar	7 y 10	56.664	48.549	70.355	Cuentas por pagar comerciales	7 y 14	843.461	371.666		
Inventarios	11	995.957	466.309	803.053	Cuentas por pagar a accionistas	7 y 17	31.044	70.651		
Gastos pagados por anticipado		1.591	1.009	941	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	7 y 15	24.621	38.651		
Total activos corrientes		1.422.205	1.209.340	1.361.900	Total pasivos corrientes		1.145.503	965.235		
Muebles, enseres y equipos	12	10.775	10.718	13.843	Pasivo no corriente - provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	16	6.003	3.596		
Impuesto diferido	18	4.611	7.313	13.273	Total pasivos		1.151.506	968.831		
Total activos no corrientes		15.386	18.031	27.116	Patrimonio:					
					Capital acciones	19	250.000	250.000		
					Reserva legal	19	6.804	3.562		
					Resultados acumulados provenientes de la aplicación de las NIIF	25	3.017	3.017		
					Utilidades no distribuidas (déficit)		26.264	1.961		
					Patrimonio, neto		286.085	258.540		
Total activos		US\$ 1.437.591	1.227.371	1.389.016	Total pasivos y patrimonio, neto		US\$ 1.437.591	1.227.371		

Javier Muñoz Witt
Gerente General

Esteban Nicolás Buso
Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

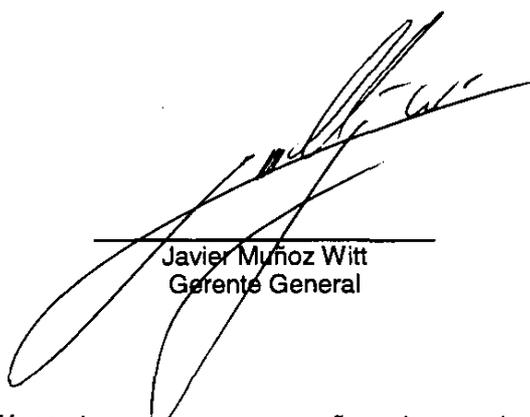
GERMANMOTORS S. A.

Estado de Resultados Integrales

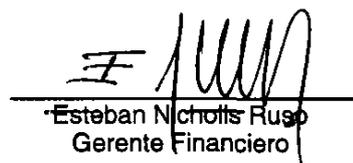
Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ventas de bienes	US\$	5.755.938	5.156.664
Comisiones en ventas de vehículos		<u>110.310</u>	<u>62.657</u>
		5.866.248	5.219.321
Costo de las ventas		<u>(5.262.758)</u>	<u>(4.717.152)</u>
Ganancia bruta		<u>603.490</u>	<u>502.169</u>
Otros ingresos	20	129.346	69.114
Gastos de ventas	21	(429.589)	(287.090)
Gastos de administración	21	<u>(197.807)</u>	<u>(209.029)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>105.440</u>	<u>75.164</u>
Egresos financieros	23	(126.347)	(54.573)
Ingresos financieros	23	<u>103.905</u>	<u>49.170</u>
Costo financiero, neto		<u>(22.442)</u>	<u>(5.403)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		82.998	69.761
Impuesto a la renta	18	<u>55.453</u>	<u>41.298</u>
Resultado del periodo	US\$	<u><u>27.545</u></u>	<u><u>28.463</u></u>



 Javier Muñoz Witt
 Gerente General



 Esteban Nicholls Ruso
 Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

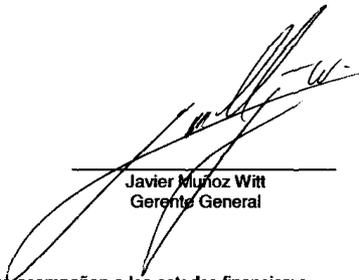
GERMANMOTORS S. A.

Estado de Movimiento del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		Capital acciones	Reserva legal	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades no distribuidas (déficit)	Patrimonio, neto
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	250.000	-	6.974	(26.897)	230.077
Apropiación para reserva legal		-	3.562	-	(3.562)	-
Resultado del período		-	-	-	28.463	28.463
Transferencia del efecto de la adopción de NIIF en el período de transición		-	-	(3.957)	3.957	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010		250.000	3.562	3.017	1.961	258.540
Apropiación para reserva legal		-	3.242	-	(3.242)	-
Resultado del período		-	-	-	27.545	27.545
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>250.000</u>	<u>6.804</u>	<u>3.017</u>	<u>26.264</u>	<u>286.085</u>



 Javier Muñoz Witt
 Gerente General



 Esteban Nicolás Ruso
 Gerente Financiero

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

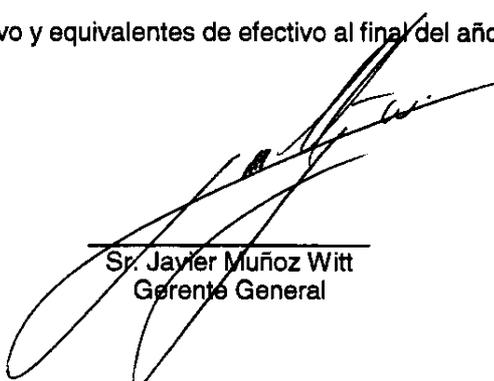
GERMANMOTORS S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Cobros de clientes	US\$ 6.518.822	5.124.522
Pagos a proveedores y al personal	<u>(6.101.137)</u>	<u>(5.070.082)</u>
Efectivo neto generado por las operaciones	417.685	54.440
Disminución del impuesto diferido activo	2.702	5.960
Impuesto a las ganancias pagado	<u>(63.713)</u>	<u>(57.553)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	356.674	2.847
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en:		
Muebles, enseres y equipos	<u>(2.645)</u>	<u>(2.089)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(2.645)	(2.089)
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	354.029	758
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Intereses cobrados	103.905	49.170
Intereses pagados	(126.347)	(54.573)
Pagos de obligaciones comerciales	<u>(237.890)</u>	<u>(40.577)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	(260.332)	(45.980)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>93.697</u>	<u>(45.222)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>23.492</u>	<u>68.714</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>117.189</u></u>	<u><u>23.492</u></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 2011

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

(1) Entidad de Reporte

GERMANMOTORS S. A. fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, según escritura pública otorgada el 31 de enero del 2008, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 12 de febrero del 2008. Las actividades de la Compañía consisten en la importación, comercialización, distribución de automotores, repuestos y accesorios para la venta de la marca Audi.

En adición, para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá efectuar todo tipo de actos y contratos permitidos y no prohibidos por la Ley; sin embargo, no puede captar recursos de terceros ni realizar intermediación financiera reservadas a las instituciones amparadas por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero y controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

La Compañía se encuentra domiciliada en la Av. De los Granados E12-20 y Colimes, Quito, Ecuador y realiza sus actividades comerciales en el sector automotriz y está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Para GermanMotors S. A. éstos son los primeros estados financieros preparados de conformidad con lo previsto en las NIIF. La Compañía ha seguido los procedimientos y criterios establecidos en la NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" en la preparación de estos estados financieros.

En la nota 25 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 16 de marzo del 2012 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas y reunión de directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. En consecuencia los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 7 - Instrumentos financieros información cuantitativa
- Nota 12 - Muebles, enseres y equipos
- Nota 16 - Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio
- Nota 18 - Impuestos

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

Inicialmente la Compañía reconoce las cuentas por cobrar y los depósitos en la fecha en la cual se originan. Todos los demás activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de transacción en la que la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos, que están sujetos a riesgo insignificante de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

Cuentas por Cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en la cual se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del documento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar comerciales, obligaciones comerciales y cuentas por pagar a accionistas y entidades relacionadas.

Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

iii. Capital Acciones

Las acciones ordinarias y nominativas son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

iv. Instrumentos Financieros Derivados

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no efectuó transacciones con instrumentos financieros derivados.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. Los inventarios en tránsito se registran al costo específico de las facturas de los proveedores. El costo de los inventarios de repuestos y accesorios, incluye los desembolsos en la adquisición de los mismos y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. En los inventarios de repuestos y accesorios el costo se basa en el método promedio ponderado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos y gastos estimados para completar la venta.

El costo de los inventarios puede ser no recuperable en caso de que los mismos estén dañados, o se encuentren parcial o totalmente obsoletos o bien si sus precios de mercado han disminuido. El importe de cualquier rebaja de valor de los inventarios, hasta alcanzar su valor neto de realización, se reconoce en el ejercicio en que ocurre la pérdida.

(c) Muebles y Enseres y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de muebles, enseres y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los muebles, enseres y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los muebles, enseres y equipos de oficina y los equipos de computación se presentan a su costo de adquisición. Las pérdidas por deterioro, si aplicaren, se reconocen a través de una rebaja adicional en su valor, a las clases de activos afectadas.

Los programas de computación adquiridos, los cuales están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de esos equipos.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de muebles, enseres y equipos son determinadas comparando los precios de venta con los valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan.

Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en muebles, enseres y equipos son reconocidos en resultados cuando ocurren.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

ii. Depreciación

La depreciación de los elementos de muebles, enseres y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil para cada componente de muebles, enseres y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Los elementos de muebles, enseres y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

. Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
. Equipos de computación	<u>3 años</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Deterioro

i. Activos Financieros

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Se considera que existe esa evidencia objetiva cuando ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, con efectos negativos en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario de la Compañía, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento.

Activos Financieros Medidos a Costo Amortizado

Para propósitos del cálculo de la provisión para deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado, la Administración realiza revisiones periódicas y sistemáticas de la cartera para identificar riesgos inherentes y evaluar la recuperación colectiva de su portafolio. La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Las partidas por cobrar que no son individualmente significativas son evaluadas por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar con características de riesgo similares.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y empresas cuyo riesgo individual no es significativo, pero que colectivamente es un monto de importancia relativa, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, condiciones económicas actuales, experiencia histórica de pérdidas, recuperaciones o liquidaciones esperadas en la tendencia de la cartera, atrasos y calificaciones de crédito. Las cuentas por cobrar a personas naturales y empresas cuyo riesgo es individualmente significativo están sujetas a revisiones individuales que se hacen con base en la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas. La evaluación de esos factores tanto para riesgos individualmente significativos y colectivamente significativos, lleva implícitos juicios complejos y subjetivos.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto diferido activo, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados juntos en un pequeño grupo de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores se revisan en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si las mismas se han reducido. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(g) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Provisiones para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; tal obligación califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del *beneficio futuro* que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el rubro provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio del estado de situación financiera.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de las mismas. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad y cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(h) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que será necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado. El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Los compromisos y contingencias significativos son revelados en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por: (i) las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida en que es probable no serán revertidas en el futuro; y (iii) las diferencias temporarias tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento del reverso de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o substancialmente promulgada a la fecha de reporte.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados y consecuentemente se presentan en los estado de situación financiera por su importe neto, si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Bienes Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de vehículos y repuestos son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

ii. Comisiones

Cuando la Compañía actúa como agente en vez de como principal en la transacción, los ingresos reconocidos corresponden al monto neto de la comisión ganada por la Compañía.

iv. Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(k) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos principalmente por gastos por intereses en préstamos o financiamientos. Los costos por préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero del 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Asunto/Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

La Administración de la Compañía, con base en las evaluaciones preliminares que ha hecho, estima que la adopción de normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de Valores Razonables

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valorización y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(a) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El valor razonable de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés contractual a la fecha del estado de situación financiera. Este valor razonable se determina para propósitos de revelación.

(b) Pasivos Financieros no Derivados

El valor razonable, que se determina para propósitos de revelación, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

(b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales.

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar por ventas a crédito de bienes. La concentración de riesgo de crédito con respecto a estas cuentas por cobrar no es significativa pues aproximadamente más de 98% de las ventas se ejecuta a los accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecerle sus condiciones estándar de pago y entrega del bien a Compañía. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias.

Como política la Compañía fija anualmente una meta de morosidad de cartera de los créditos vencidos, cuyo cumplimiento es monitoreado mensualmente con el objeto de definir estrategias correctivas. Para fijar los índices objetivos se segmenta los créditos por cada uno de los negocios principales vehículos, posventa y por localidad. Otro parámetro de control para minimizar el riesgo de crédito es evitar el envejecimiento de los créditos al mantener un índice de cartera vencida global sin crecimiento.

(c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

(d) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Los activos financieros de la Compañía están integrados principalmente por cuentas por cobrar corrientes.

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda. El riesgo está asociado a la posibilidad de que el gobierno nacional aplicase políticas monetarias que podrían conllevar a cambiar la moneda para las transacciones dentro del país.

ii. Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Instrumentos Financieros Información Cuantitativa

Riesgo de Crédito

Exposición al riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito para partidas por cobrar a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Valor en libros		
	31 de diciembre del		1 de enero
	2011	2010	del 2010
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 117.189	23.492	68.714
Cuentas por cobrar comerciales	250.804	669.981	418.837
Otras cuentas por cobrar	56.664	48.549	70.355
	<u>US\$ 424.657</u>	<u>742.022</u>	<u>557.906</u>

La concentración de las operaciones de crédito directo es como se indica a continuación:

	2011		2010	
	Clientes	Monto	Clientes	Monto
Ecuawagen S. A.	1	182.929	1	429.215
Induwagen S. A.	1	67.875	1	240.143
Induauto S. A.	-	-	1	623
	<u>2</u>	<u>250.804</u>	<u>3</u>	<u>669.981</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Seguidamente un resumen de los saldos vencidos de la cartera de créditos así como del porcentaje de morosidad de los saldos vencidos a 31 días y más:

	2011				% de morosidad 31 y más días
	0 a 30 días	31 a 60 días	Total vencido	Saldo de capital	
Vehículos					
Induwagen S. A.	US\$ -	-	-	50.342	0,00%
	-	-	-	50.342	0,00%
Repuestos					
Ecuawagen S. A.	1.488	-	1.488	5.679	0,00%
Induwagen S. A.	704	245	949	15.735	1,56%
	2.192	245	2.437	21.414	1,15%
Otras por cobrar					
Ecuawagen S. A.	2.140	-	2.140	177.250	0,00%
Induwagen S. A.	730	-	730	1.798	0,00%
	2.870	-	2.870	179.048	0,00%
US\$	5.062	245	5.307	250.804	0,10%

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2010					
		<u>0 a 30 días</u>	<u>31 a 60 días</u>	<u>61 y más días</u>	<u>Total vencido</u>	<u>Saldo de capital</u>	<u>% de morosidad 31 y más días</u>
Vehículos							
Ecuawagen S. A.	US\$	6.348	-	-	6.348	338.307	0,00%
Induwagen S. A.		19.105	-	-	19.105	225.697	0,00%
Induauto S. A.		-	-	623	623	623	100,00%
		<u>25.453</u>	<u>-</u>	<u>623</u>	<u>26.076</u>	<u>564.627</u>	<u>0,11%</u>
Repuestos							
Ecuawagen S. A.		9.919	-	-	9.919	9.919	0,00%
Induwagen S. A.		2.827	104	-	2.932	2.929	3,55%
		<u>12.746</u>	<u>104</u>	<u>-</u>	<u>12.850</u>	<u>12.848</u>	<u>0,81%</u>
Otras por cobrar							
Ecuawagen S. A.		2.838	-	-	2.838	80.989	0,00%
Induwagen S. A.		1.063	-	-	1.063	11.517	0,00%
		<u>3.901</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.901</u>	<u>92.506</u>	<u>0,00%</u>
US\$		<u>42.100</u>	<u>104</u>	<u>623</u>	<u>42.828</u>	<u>669.981</u>	<u>0,11%</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

De conformidad con la evaluación de deterioro de estos activos financieros, la Administración de la Compañía concluye que no requiere una provisión para deterioro de la cartera a la fecha de los estados financieros. Tal evaluación está basada en el hecho que los deudores son los accionistas de la Compañía y los proveedores de los vehículos y repuestos comercializados por la misma, estos últimos por concepto de los reclamos de garantías inherentes a tales bienes. La experiencia de la Compañía respecto a tales deudores, es que recupera la totalidad de la cartera de crédito.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$117.189 al 31 de diciembre del 2011 (US\$23.492 en el año 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas en el rango AAA- según las agencias calificadoras, que se muestra a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Bolivariano S. A.	AAA-	BankWatchRatings
Produbanco S. A.	AAA-	BankWatchRatings

Riesgo de Liquidez

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos):

		<u>Valores contables</u>	<u>6 meses o menos</u>
31 de diciembre del 2011			
Obligaciones comerciales	US\$	246.377	246.377
Cuentas por pagar comerciales		843.461	843.461
Cuentas por pagar a accionistas		31.044	31.044
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		24.621	24.621
	US\$	<u>1.145.503</u>	<u>1.145.503</u>
31 de diciembre del 2010			
Obligaciones comerciales	US\$	484.267	484.267
Cuentas por pagar comerciales		371.666	371.666
Cuentas por pagar a accionistas		70.651	70.651
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		38.651	38.651
	US\$	<u>965.235</u>	<u>965.235</u>
1 de enero del 2010			
Obligaciones comerciales	US\$	524.824	524.824
Cuentas por pagar comerciales		583.771	583.771
Cuentas por pagar a accionistas		27.574	27.574
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		20.161	20.161
	US\$	<u>1.156.330</u>	<u>1.156.330</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del capital acciones, la reserva legal, la reserva de capital y los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, las mismas que de acuerdo a las disposiciones vigentes no están disponibles para distribución a los accionistas. El Directorio también monitorea el nivel de dividendos pagados a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del período del estado separado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$	1.151.506	968.831	1.158.939
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>117.189</u>	<u>23.492</u>	<u>68.714</u>
Deuda neta	US\$	<u>1.034.317</u>	<u>945.339</u>	<u>1.090.225</u>
Total patrimonio	US\$	<u>286.085</u>	<u>258.540</u>	<u>230.077</u>
Índice deuda - patrimonio ajustado		<u>3,62</u>	<u>3,66</u>	<u>4,74</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Clasificaciones Contables y Valores Razonables

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros y sus valores en libros mostrados en el estado de situación financiera, son como sigue:

	Nota		31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010		1 de enero de 2010	
			Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros								
Efectivo y equivalente de efectivo	8	US\$	117.189	117.189	23.492	23.492	68.714	68.714
Cuentas por cobrar comerciales	9		250.804	250.804	669.981	669.981	418.837	418.837
Otras cuentas por cobrar	10		56.664	56.664	48.549	48.549	70.355	70.355
Gastos pagados por anticipado			1.591	1.591	1.009	1.009	941	941
		US\$	<u>426.248</u>	<u>426.248</u>	<u>743.031</u>	<u>743.031</u>	<u>558.847</u>	<u>558.847</u>
Pasivos financieros								
Obligaciones comerciales	13	US\$	246.377	246.377	484.267	484.267	524.824	524.824
Cuentas por pagar comerciales	14		843.461	843.461	371.666	371.666	583.771	583.771
Cuentas por pagar a accionistas	17		31.044	31.044	70.651	70.651	27.574	27.574
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15		24.621	24.621	38.651	38.651	20.161	20.161
		US\$	<u>1.145.503</u>	<u>1.145.503</u>	<u>965.235</u>	<u>965.235</u>	<u>1.156.330</u>	<u>1.156.330</u>

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y de la deuda se aproximan a su valor razonable considerando que están sujetos a tasas de interés que se aproximan a la tasa de mercado para empresas con financiamiento proveniente de instituciones con características similares.

Los montos registrados de los otros activos y pasivos financieros corrientes se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, requieren la determinación de los valores razonables para los activos y pasivos financieros o no financieros. Los valores razonables han sido estimados para propósito de valoración y/o revelación utilizando la información disponible en el mercado y siguiendo métodos de valuación apropiados. Información adicional sobre la estimación del valor razonable de activos y pasivos está revelada en las notas específicas a los estados financieros.

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, como efectivo y equivalentes de efectivo se componen de lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	150	150	150
Bancos locales		<u>117.039</u>	<u>23.342</u>	<u>68.564</u>
	US\$	<u>117.189</u>	<u>23.492</u>	<u>68.714</u>

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Por cobrar a accionistas				
Créditos directos - vehículos	US\$	50.342	564.627	238.453
Créditos directos - repuestos		21.414	12.848	40.351
Otras cuentas por cobrar		<u>179.048</u>	<u>92.506</u>	<u>140.033</u>
	US\$	<u>250.804</u>	<u>669.981</u>	<u>418.837</u>

Las otras cuentas por cobrar están conformadas, principalmente, por reembolsos de gastos de publicidad y por facturas de intereses y comisiones por el financiamiento de vehículos.

Los créditos relativos a vehículos y repuestos representan financiamiento otorgado por la Compañía a los accionistas de la misma, mediante facturas con vencimiento a 120 días en el caso de vehículos y 8 días en el caso de repuestos. Las facturas de vehículos devengan intereses a la tasa libor más 1,7%, mientras que las facturas de repuestos no devengan intereses.

(10) Otras Cuentas por Cobrar

Los saldos que se muestran en los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, como otras cuentas por cobrar se componen de lo siguiente:

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Empleados y trabajadores	US\$	702	607	903
Anticipo dados a proveedores		2.885	5.576	90
Impuesto al valor agregado - IVA		1.896	-	28.315
Impuesto a la renta		10.962	22.215	32.789
Corpei		2.028	2.028	1.201
Otras		<u>38.191</u>	<u>18.123</u>	<u>7.057</u>
	US\$	<u>56.664</u>	<u>48.549</u>	<u>70.355</u>

Las otras cuentas por cobrar están conformadas, principalmente, por los reclamos de garantía que sobre los vehículos y repuestos distribuidos por la Compañía le hacen los accionistas de la misma, en virtud de la relación comercial existente entre las partes. Debido a cómo operan la Compañía y sus accionistas en la referida relación comercial, aquella da cumplimiento a la garantía sobre los bienes vendidos y reconoce el costo incurrido por tal concepto en otras cuentas por cobrar a los accionistas, siendo éstos últimos quienes solicitan al proveedor de los bienes la ejecución de la garantía.

(11) Inventarios

El detalle de inventarios al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Inventarios en tránsito	US\$	899.191	359.031	697.910
Repuestos y accesorios		<u>111.766</u>	<u>107.278</u>	<u>105.143</u>
		1.010.957	466.309	803.053
Provisión para valor neto realizable		<u>(15.000)</u>	-	-
	US\$	<u>995.957</u>	<u>466.309</u>	<u>803.053</u>

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía estimó la disminución del costo del inventario de repuestos y accesorios a su valor neto realizable por US\$15.000; esta disminución fue cargada a gastos operacionales.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(12) Muebles, Enseres y Equipos

A continuación se presenta un resumen del movimiento de muebles, enseres y equipos durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>Muebles, enseres y equipos de oficina</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	9.921	12.360	22.281
Adiciones		<u>2.089</u>	<u>-</u>	<u>2.089</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		12.010	12.360	24.370
Adiciones		<u>-</u>	<u>2.645</u>	<u>2.645</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>12.010</u>	<u>15.005</u>	<u>27.015</u>
Depreciación acumulada:				
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	(1.477)	(6.961)	(8.438)
Adiciones		<u>(1.094)</u>	<u>(4.120)</u>	<u>(5.214)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		(2.571)	(11.081)	(13.652)
Adiciones		<u>(1.200)</u>	<u>(1.388)</u>	<u>(2.588)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>(3.771)</u>	<u>(12.469)</u>	<u>(16.240)</u>
Valor en libros neto:				
Al 1 de enero del 2010	US\$	<u>8.444</u>	<u>5.399</u>	<u>13.843</u>
Al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>9.439</u>	<u>1.279</u>	<u>10.718</u>
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>8.239</u>	<u>2.536</u>	<u>10.775</u>

La Compañía, como parte de los servicios administrativos que recibe de Ecuawagen S. A. (accionista) (véase nota 17), opera en instalaciones de tal entidad.

(13) Obligaciones Comerciales

A partir de junio del 2008 la Compañía mantiene una línea de crédito rotativa hasta por 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 del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Línea de crédito utilizada	US\$	246.377	472.616	520.248
Intereses por pagar		-	11.651	4.576
	US\$	<u>246.377</u>	<u>484.267</u>	<u>524.824</u>

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 2011 se revela en la nota 23.

(14) Cuentas por Pagar Comerciales

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Proveedores del exterior	US\$	622.931	185.073	157.159
Proveedores locales		195.134	179.921	71.453
Anticipos recibidos de clientes		25.396	6.672	355.159
	US\$	<u>843.461</u>	<u>371.666</u>	<u>583.771</u>

Los anticipos recibidos constituyen valores recibidos de los accionistas de la Compañía aplicables a futuras compras de bienes. Estos abonos no generan costos financieros y el plazo máximo de liquidación es de 30 días.

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionado con las cuentas por pagar comerciales se discute en la nota 7.

(15) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de los saldos de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Impuesto al valor agregado por pagar US\$	-	7.817	-
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado	6.900	15.675	7.847
Beneficios sociales por pagar	3.074	3.202	2.577
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>14.647</u>	<u>11.957</u>	<u>9.737</u>
US\$	<u><u>24.621</u></u>	<u><u>38.651</u></u>	<u><u>20.161</u></u>

(16) Provisiones para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$ <u>2.068</u>	<u>541</u>	<u>2.609</u>
Costo laboral por servicios actuales	<u>1.297</u>	<u>369</u>	<u>1.666</u>
Costo financiero	<u>134</u>	<u>35</u>	<u>169</u>
Beneficios pagados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida (ganancia) actuarial	<u>171</u>	<u>(209)</u>	<u>(38)</u>
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(810)</u>	<u>-</u>	<u>(810)</u>
Gasto del período	<u>792</u>	<u>195</u>	<u>987</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	<u>2.860</u>	<u>736</u>	<u>3.596</u>
Costo laboral por servicios actuales	<u>1.520</u>	<u>434</u>	<u>1.954</u>
Costo financiero	<u>186</u>	<u>48</u>	<u>234</u>
Beneficios pagados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia actuarial	<u>70</u>	<u>233</u>	<u>303</u>
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(84)</u>	<u>-</u>	<u>(84)</u>
Gasto del período	<u>1.692</u>	<u>715</u>	<u>2.407</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$ <u><u>4.552</u></u>	<u><u>1.451</u></u>	<u><u>6.003</u></u>

Según se indica en la nota 3(g), el Código de Trabajo del Ecuador establece que todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", a través del cual la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El efecto positivo o negativo sobre las indemnizaciones originadas por cambios en las estimaciones o por diferencias en las tasas de rotación, mortalidad, incrementos de sueldo, inflación, tasa de descuento, se registran directamente en resultados.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo del Ecuador, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, o un máximo igual al salario básico unificado medio del último año, 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 corresponde a trabajadores activos con 20 años o menos de servicio.

Suposiciones actuariales

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero del 2010, fueron las siguientes:

	2011	2010	1 de enero del 2010
Tasa de descuento	7,00%	6,50%	6,50%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,00%	2,00%
Tabla de rotación (promedio)	8,90%	4,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	10,9	10,4	10,4
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(17) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

a. Transacciones con Compañías Relacionadas

Las transacciones realizadas con compañías relacionadas guardan relación de equidad con otras operaciones que se efectúan regularmente.

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones mercantiles y financieras; y están referidas principalmente a ventas de vehículos, repuestos y accesorios. El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

- La Compañía efectúa ventas de vehículos, repuestos y accesorios a sus accionistas por los montos que se indican a continuación:

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ecuawagen S. A.	US\$ 3.386.070	3.066.128
Induwagen S. A.	<u>2.351.172</u>	<u>2.087.903</u>
	US\$ <u>5.737.242</u>	<u>5.154.031</u>

- La Compañía recibe servicios administrativos de Ecuawagen S. A. (accionista), concepto por el cual causó un gasto anual de US\$91.129 en el 2011 (US\$82.800 en el 2010).
- Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 la Compañía ha recibido de Ecuawagen S. A. (accionista) reembolsos de gastos por US\$343.537 (US\$90.953 en 2010), que incluye intereses en la venta de vehículos por US\$18.926 en el 2011 (US\$47.919 en el 2010).

Un resumen de los saldos originados por las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2009 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar a accionistas:			
Ecuawagen S. A.	US\$ 182.929	429.215	322.970
Induwagen S. A.	67.875	240.143	-
Induauto S. A.	-	623	95.867
	<u>US\$ 250.804</u>	<u>669.981</u>	<u>418.837</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar a accionistas:			
Ecuawagen S. A.	US\$ 31.044	46.393	25.953
Induwagen S. A.	-	24.258	-
Induauto S. A.	-	-	1.621
	<u>US\$ 31.044</u>	<u>70.651</u>	<u>27.574</u>
Cuentas por pagar comerciales - Anticipo recibido de			
Induwagen S. A. (accionista)	US\$ 25.396	6.672	-
Induauto S. A.	-	-	355.159
	<u>US\$ 25.396</u>	<u>6.672</u>	<u>355.159</u>

Los saldos por cobrar vencen en 120 días para el caso de vehículos y 8 días en el caso de repuestos; asimismo, los saldos por cobrar inherentes a vehículos devengan intereses a la tasa libor más 1,7%, mientras que las facturas de repuestos no devengan intereses. Los saldos por pagar vencen en 30 días y no causan intereses.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

b. Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales a corto plazo y planes de beneficios definidos a largo plazo se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	48.300	36.620
Beneficios a corto plazo		4.265	3.252
Beneficios a largo plazo		<u>3.703</u>	<u>2.297</u>

(18) Impuestos

Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta se presenta a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente estimado	US\$	52.751	35.338
Impuesto a la renta diferido		<u>2.702</u>	<u>5.960</u>
	US\$	<u>55.453</u>	<u>41.298</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto

La tasa ecuatoriana corporativa de impuesto a la renta es el 24% (25% en 2010). Dicha tasa se reduce al 14% (15% en el 2010) si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta a la ganancia antes de impuesto a la renta:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 19.919	17.441
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	34.500	5.317
Reducción en el saldo de impuestos diferidos originada por la disminución de la tasa impositiva 23% (2011) y 24% (2010)	(293)	(530)
Otros conceptos	1.327	19.070
	<u>US\$ 55.453</u>	<u>41.298</u>
Tasa efectiva	<u>66,81%</u>	<u>59,20%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	Año terminado el el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 22.215	32.789
Impuesto a la renta del año corriente	(52.751)	(35.338)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	63.713	57.553
Devolución de reclamos	(22.215)	(32.764)
Castigo de reclamos no devueltos	-	(25)
Saldo al final del año	<u>US\$ 10.962</u>	<u>22.215</u>

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Impuesto Diferido

Los activos por impuesto diferido son atribuibles a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos:			
Provisión para valor neto realizable de inventarios	US\$ 3.450	-	-
Gastos de constitución de la Compañía	160	306	472
Pérdidas tributarias trasladables	-	6.320	12.284
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>1.001</u>	<u>687</u>	<u>517</u>
	<u>US\$ 4.611</u>	<u>7.313</u>	<u>13.273</u>

El movimiento de los activos por impuesto diferido durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	Saldo al 1 de enero del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Reconocido en resultados beneficio (gasto)	Saldo al 31 de diciembre del 2011
Provisión para valor neto realizable de inventarios	US\$ -	-	-	3.450	3.450
Gastos de constitución de la Compañía	472	(166)	306	(146)	160
Pérdidas tributarias trasladables	12.284	(5.964)	6.320	(6.320)	-
Provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	<u>517</u>	<u>170</u>	<u>687</u>	<u>314</u>	<u>1.001</u>
	<u>US\$ 13.273</u>	<u>(5.960)</u>	<u>7.313</u>	<u>(2.702)</u>	<u>4.611</u>

(19) Capital y Reservas

Capital

El capital social de la Compañía consiste de 2.500 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$100 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. 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.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF:

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011 determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las NIIF, se deben registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas ni utilizado para aumentar el capital social. El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación.

(20) Otros Ingresos

A continuación un detalle de otros ingresos:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Publicidad	US\$	36.501	31.286
Garantías extendidas		72.977	27.617
Otros		<u>19.868</u>	<u>10.211</u>
	US\$	<u>129.346</u>	<u>69.114</u>

(21) Gastos de Ventas y de Administración

A continuación un detalle de la composición de los gastos de ventas y de administración:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios	US\$	142.172	132.874
Participación de los trabajadores en las utilidades		14.647	11.957
Mantenimiento y reparaciones		92.045	83.199
Promoción y publicidad		136.446	127.578
Seguros y reaseguros		5.870	3.973
Transporte		3.192	3.231
Gastos de viaje		28.003	19.376
Agua, energía y telecomunicaciones		3.986	3.012
Impuestos y contribuciones		22.355	28.255
Deterioro de activos		15.000	-
Otros gastos		<u>163.681</u>	<u>82.665</u>
	US\$	<u>627.396</u>	<u>496.119</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y remuneraciones	US\$ 102.343	93.635
Aportes a la seguridad social (incluido fondos de reserva)	18.401	18.275
Beneficios sociales e indemnizaciones	19.021	19.977
Planes de beneficios para empleados	2.407	987
Participación trabajadores	<u>14.647</u>	<u>11.957</u>
	US\$ <u>156.819</u>	<u>144.831</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía posee 4 trabajadores.

(22) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta (PT). La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total ingresos	US\$ 6.099.499	5.337.605
Total costos y gastos	<u>6.001.854</u>	<u>5.255.887</u>
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	97.645	81.718
Partidas no imputables a la base de cálculo de la PT		
Efectos de la adopción de NIIF - Cargos diferidos	-	(2.003)
Base de cálculo para la participación de la PT	<u>97.645</u>	<u>79.715</u>
	15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ <u>14.647</u>	<u>11.957</u>

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(23) Ingresos y Egresos Financieros

Los ingresos y egresos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ingresos financieros:			
Intereses de créditos directos	US\$	54.483	49.170
Ingresos por comisión		49.422	-
		<u>103.905</u>	<u>49.170</u>
Egresos financieros:			
Gastos bancarios		6.748	6.191
Intereses - obligación comercial (véase nota 13)		65.796	48.138
Comisiones - obligación comercial (véase nota 13)		53.687	-
Diferencial cambiario		116	244
	US\$	<u>126.347</u>	<u>54.573</u>

(24) Compromisos

Un resumen de los compromisos relevantes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

Contrato entre la Compañía y AUDI AG

A partir de febrero del 2008, la Compañía ha sido designada por AUDI AG como importadora de automóviles y sus repuestos de la marca AUDI a partir de febrero del 2008, según contrato suscrito entre las partes. El contrato prevé que su vigencia es hasta el 31 de diciembre del 2008 y que el mismo se extenderá o renovará automáticamente a menos que una de las partes manifieste su decisión de darlo por concluido. A la fecha de los estados financieros, este contrato continúa vigente.

Contrato de Subdistribución AUDI

Desde el año 2010, la Compañía mantiene suscrito dos contratos de subdistribución, uno con cada uno de los accionistas de la Compañía y que a los fines de tales contratos se denominan los subdistribuidores, a través de los cuales la Compañía otorga el derecho y le impone a los mismos, la obligación de comercializar los productos contractuales de la marca AUDI a consumidores finales y garantizar que se prestará el servicio post-venta. El contrato prevé que su vigencia es hasta el 31 de diciembre del 2010 y que el mismo se extenderá o renovará automáticamente en tanto y en cuanto continúe vigente el contrato entre la Compañía y AUDI AG. A la fecha de los estados financieros, este contrato continúa vigente.

(Continúa)

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(25) Efectos de la Transición a NIIF

Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado de situación financiera de apertura y comparativo bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF ha afectado la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo se muestra en los siguientes cuadros y notas que se acompañan:

a. Estados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

En la preparación de los estados de situación financiera de apertura (1 de enero del 2010) y comparativo (31 de diciembre del 2010), la Compañía ha realizado reclasificaciones y ajustes de cuentas previamente reportadas en los estados financieros preparados de acuerdo con lo previsto en sus anteriores bases contables (NEC).

Los principales efectos de la adopción sobre los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	1 de enero del 2010		
	NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 68.714	-	68.714
Cuentas por cobrar comerciales	279.499	(139.338)	418.837
Otras cuentas por cobrar	209.693	(139.338)	70.355
Inventarios	803.053	-	803.053
Gastos pagados por anticipado	941	-	941
Total activos corrientes	1.361.900	-	1.361.900
Muebles, enseres y equipos	13.843	-	13.843
Impuesto diferido	-	13.273	13.273
Cargos diferidos	6.299	(6.299)	-
Total activos no corrientes	20.142	6.974	27.116
Total activos	US\$ 1.382.042	(6.974)	1.389.016

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		1 de enero del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Pasivos:				
Obligaciones comerciales	US\$	520.248	4.576	524.824
Cuentas por pagar comerciales		593.311	(9.540)	583.771
Cuentas por pagar a accionistas		27.574	-	27.574
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		15.197	4.964	20.161
Total pasivos corrientes		1.156.330	-	1.156.330
Pasivos no corrientes - Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio				
		2.609	-	2.609
Total pasivos		1.158.939	-	1.158.939
Patrimonio, neto				
Capital acciones		250.000		250.000
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF		-	6.974	6.974
Déficit		(26.897)	-	(26.897)
Patrimonio, neto		223.103	6.974	230.077
Total pasivos y patrimonio, neto	US\$	1.382.042	6.974	1.389.016

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	23.492		23.492
Cuentas por cobrar comerciales		578.171	91.810	669.981
Cuentas por cobrar a accionistas		92.500	(92.500)	-
Otras cuentas por cobrar		47.860	689	48.549
Inventarios		466.309	-	466.309
Gastos pagados por anticipado		1.009	-	1.009
Total activos corrientes		1.209.341	(1)	1.209.340
Mobiliario, enseres y equipo		10.718		10.718
Impuesto diferido		-	7.313	7.313
Cargos diferidos		4.295	(4.295)	-
Total activos no corrientes		15.013	3.018	18.031
Total activos	US\$	1.224.354	3.017	1.227.371

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
Pasivos:				
Obligaciones comerciales	US\$	472.615	(11.652)	484.267
Cuentas por pagar comerciales		390.786	19.120	371.666
Cuentas por pagar a accionistas		77.323	6.672	70.651
Cuentas por pagar a accionistas y terceros				-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		24.511	(14.140)	38.651
Total pasivos corrientes		965.235	-	965.235
Pasivo no corriente - Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por por desahucio				
		3.596	-	3.596
Total pasivos		968.831	-	968.831
Patrimonio, neto				
Capital acciones		250.000	-	250.000
Reserva legal		3.562	-	3.562
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF		-	(3.017)	3.017
Utilidades no distribuidas (déficit)		1.961	-	1.961
Total patrimonio		255.523	(3.017)	258.540
Total pasivos y patrimonio, neto	US\$	1.224.354	(3.017)	1.227.371

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

b. Explicación de Reclasificaciones y Ajustes de Derivados de la Adopción por Primera Vez de las NIIF

Mediante Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de Noviembre del 2008 se estableció la obligatoriedad de elaborar y presentar los estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir de los ejercicios económicos que se inicien el 1° de enero del 2011, para las compañías que al 31 de diciembre de 2007 tengan activos totales superiores a US\$4 millones; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren formado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el estado el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y asociaciones que éstas formen y que ejercen sus actividades en el Ecuador.

La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por Directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos y ratificada por la Junta General de Accionistas o por el apoderado, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio preparados con base en lo previsto en las NIIF.

Los ajustes y reclasificaciones realizados a las cuentas previamente reportadas en los estados financieros, preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), con base en las exenciones opcionales de la NIIF-1 aplicables a la Compañía, se mencionan a continuación:

Ajustes de Adopción por Primera Vez

1. Bajo los principios de contabilidad anteriores los gastos preoperativos y de constitución de la Compañía se reconocían como cargos diferidos y se amortizaban en 5 años por el método de línea recta. Las NIIF requieren que tales partidas se reconozcan como gastos en el año en el cual se incurren. El efecto de este asunto es US\$6.299.
2. Bajo NIIF se contabilizan las consecuencias fiscales de las diferencias temporarias entre la base financiera y la fiscal de los activos y pasivos. El asunto descrito en el numeral anterior así como la diferencia temporaria entre la base financiera y la fiscal de las provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio y la pérdida tributaria trasladable de la cual disponía la Compañía al 1 de enero del 2010, originaron activo por impuesto diferido de US\$13.273.

Los ajustes en el patrimonio son los siguientes:

GERMANMOTORS S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Ref.</u>	<u>US\$</u>
Patrimonio según las NEC al 1 de enero del 2010		223.104
Cargos diferidos	1	(6.299)
Impuestos diferidos	2	<u>13.273</u>
Efecto neto		<u>6.974</u>
Patrimonio según las NIIF al 1 de enero del 2010		<u><u>230.078</u></u>

La adopción de NIIF tuvo el impacto siguiente en los resultados del año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	<u>Ref.</u>	<u>US\$</u>
Utilidad neta reportada según NEC		32.420
Amortización de cargos diferidos	1	2.023
Impuesto diferido	2	<u>(5.960)</u>
Total ajuste por adopción NIIF		<u>(3.937)</u>
Resultado del período según NIIF		<u><u>28.483</u></u>

No existen cambios significativos en el estado separado de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

(26) Hechos Ocurridos Después de la Fecha del Estado de Situación Financiera

No se tiene conocimiento de hechos ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes sobre estos estados financieros, que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

