

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.**

**Estados Financieros Separados**

**31 de diciembre del 2011**

**Índice del Contenido**

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados





**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  
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Automotores Continental S. A., ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera separado al 31 diciembre del 2011, y los estados separados 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 separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de Automotores Continental S. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados 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 separados, en la cual se revela que los estados financieros separados 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



Automotores Continental S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

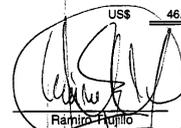
Al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas  
al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010

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

Activos	Nota	2011	2010	1 de enero del 2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 y 8	US\$ 4.075.165	2.827.828	3.327.462
Cuentas por cobrar comerciales	9 y 11	15.217.284	15.594.516	11.927.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21	52.123	214.175	90.357
Otras cuentas por cobrar	10	246.976	174.484	166.272
Inventarios	12	9.254.727	9.295.738	6.523.911
Gastos pagados por anticipado		55.609	32.376	32.087
Activos mantenidos para la venta	13			109.383
<b>Total activos corrientes</b>		<b>28.901.884</b>	<b>28.139.117</b>	<b>22.176.772</b>
Cuentas por cobrar comerciales	9 - 11	3.399.144	2.869.616	2.183.245
Inversiones	14	5.794.700	3.554.700	3.554.700
Propiedades y equipos	15	8.831.976	7.486.867	7.416.221
Otros activos		60.764	49.030	44.032
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>18.086.584</b>	<b>13.960.213</b>	<b>13.198.198</b>
<b>Total activos</b>		<b>US\$ 46.988.468</b>	<b>42.099.330</b>	<b>35.374.970</b>

  
Marco Samaniego  
Gerente General

Pasivos y Patrimonio	Notas	2011	2010	1 de enero del 2010
Pasivos:				
Sobregiros y otros		US\$ 2.892	136.296	6.665
Cuentas por pagar comerciales	16	14.265.906	12.665.919	9.316.340
Préstamos bancarios	17	1.541.255	573.742	1.855.223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21	12.421	96.765	11.690
Préstamos por pagar a accionistas y terceros	18	4.700.924	3.807.754	3.555.016
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	19	2.430.825	4.756.874	3.037.375
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>22.954.223</b>	<b>22.037.350</b>	<b>17.782.309</b>
Préstamos bancarios	17	5.001.335	1.450.070	1.965.492
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	20	1.298.833	967.226	836.382
Impuesto diferido pasivo	22	89.136	133.117	156.297
Otros pasivos		89.554	36.764	33.683
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>6.478.858</b>	<b>2.587.177</b>	<b>2.991.854</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>29.433.081</b>	<b>24.624.527</b>	<b>20.774.163</b>
Patrimonio:				
Capital acciones	23	8.840.010	8.840.010	8.840.010
Reserva legal	23	2.126.106	1.631.608	1.260.915
Reserva de capital			506	506
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	23	720.768	720.768	791.755
Utilidades no distribuidas		5.868.503	6.281.911	3.707.621
<b>Total patrimonio</b>		<b>17.555.387</b>	<b>17.474.803</b>	<b>14.600.807</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>US\$ 46.988.468</b>	<b>42.099.330</b>	<b>35.374.970</b>

  
Ramón Pantoja  
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

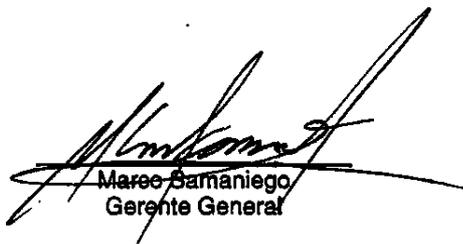
AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Estado Separado de Resultados Integrales

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

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

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ingresos:</b>			
Ventas de bienes	US\$	173.799.829	145.240.655
Ventas de servicios		<u>7.192.737</u>	<u>6.254.350</u>
		180.992.566	151.495.005
<b>Costos:</b>			
Costo de ventas		(155.596.453)	(130.328.468)
Costo de servicios		<u>(4.174.753)</u>	<u>(3.607.616)</u>
		(159.771.206)	(133.936.084)
<b>Ganancia bruta</b>		21.221.360	17.558.921
Otros ingresos	24	1.264.641	1.433.857
Dividendos ganados		513.920	428.075
Gastos de venta	25	(12.398.277)	(10.922.394)
Gastos de administración	25	<u>(2.982.979)</u>	<u>(2.202.656)</u>
		(13.542.695)	(11.263.118)
<b>Resultados de actividades de la operación</b>		<u>7.678.665</u>	<u>6.295.803</u>
Egresos financieros	27	(1.099.800)	(640.456)
Ingresos financieros	27	<u>964.114</u>	<u>785.357</u>
<b>Ingreso (costo) financiero, neto</b>		<u>(135.686)</u>	<u>144.901</u>
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>		<u>7.542.979</u>	<u>6.440.704</u>
Impuesto a la renta	22	<u>(1.675.678)</u>	<u>(1.566.708)</u>
<b>Resultado del período</b>	US\$	<u>5.867.301</u>	<u>4.873.996</u>

  
 Marco Samaniego  
 Gerente General

  
 Ramiro Trujillo  
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

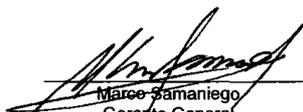
Automotores Continental S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

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

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

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$ 8.840.010	1.260.915	506	791.755	3.707.621	14.600.807
Resultado del período	-	-	-	-	4.873.996	4.873.996
Transferencia del efecto de la adopción de NIIF en el período de transición	-	-	-	(70.987)	70.987	-
Distribución a los accionistas - Dividendos declarados	-	-	-	-	(2.000.000)	(2.000.000)
Apropiación para reserva legal	-	370.693	-	-	(370.693)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	8.840.010	1.631.608	506	720.768	6.281.911	17.474.803
Resultado del período	-	-	-	-	5.867.301	5.867.301
Distribución a los accionistas - Dividendos declarados	-	-	-	-	(5.786.717)	(5.786.717)
Transferencia	-	-	(506)	-	506	-
Apropiación para reserva legal	-	494.498	-	-	(494.498)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ 8.840.010	2.126.106	-	720.768	5.868.503	17.555.387

  
 Marco Samaniego  
 Gerente General

  
 Ramiro Trujillo  
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

Automotores Continental S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas  
al 31 de diciembre 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 a clientes	US\$ 184.304.953	149.846.656
Pagos a proveedores y al personal	<u>(174.843.877)</u>	<u>(146.360.961)</u>
Efectivo neto generado por las operaciones	9.461.076	3.485.695
Disminución del impuesto diferido pasivo	(43.981)	(23.180)
Impuesto a las ganancias pagado	<u>(1.786.388)</u>	<u>(1.263.620)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>7.630.707</u>	<u>2.198.895</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en		
Inversiones	(2.240.000)	-
Propiedades y equipos	(1.925.721)	(572.546)
Dividendos ganados	513.920	428.075
Producto de la venta de propiedades y equipos y otros activos	<u>34.917</u>	<u>24.345</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.616.884)</u>	<u>(120.126)</u>
Efectivo para aplicar en (a obtener de) actividades de financiamiento	<u>4.013.823</u>	<u>2.078.769</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aumento (pagos) de obligaciones financieras	4.458.736	(1.770.219)
Aumento (disminución) de préstamos de accionistas y terceros	880.546	247.705
Aumento (disminución) de sobregiros y otros	(133.404)	129.631
Intereses cobrados	836.312	777.162
Intereses pagados	(977.718)	(627.672)
Pagos de dividendos	<u>(7.830.958)</u>	<u>(1.335.000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(2.766.486)</u>	<u>(2.578.393)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1.247.337</u>	<u>(499.624)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.827.828</u>	<u>3.327.452</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>4.075.165</u>	<u>2.827.828</u>

  
Marco Samaniego  
Gerente General

  
Ramiro Trujillo  
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

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

(1) Entidad de Reporte

Automotores Continental S. A. fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, según escritura pública de fecha 25 de septiembre de 1972. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Avenida 10 de Agosto N45-266 y Avenida Amazonas, Quito. Las actividades de la Compañía consisten en la compra de automotores, maquinarias, repuestos y accesorios para la venta y distribución de los mismos, así como la reparación y reconstrucción de ellos.

La Compañía es un Concesionario de General Motors Ecuador S. A. para la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet.

La Compañía es matriz de un grupo de empresas dedicadas a la actividad automotriz, integrado por Ecuauto (concesionario de vehículos Chevrolet), Ecuawagen S. A. (distribuidor de vehículos de las marcas Audi y Volkswagen) y FINAMERICA S. A. (que se dedica al alquiler de automóviles).

(2) Bases de preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.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, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Para Automotores Continental 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 30 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado separado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 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 separados 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 del directorio de la misma.

(b) Bases de Medición

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

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

(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.

(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 separados se describe en las siguientes notas:

- Nota 7 - Instrumentos financieros
- Nota 15 - Propiedades y equipo
- Nota 20 - Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio
- Nota 22 - 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 separados y en la preparación del estado separado 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

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 a 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.

#### 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, desde la fecha de adquisición 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. Las líneas de sobregiros bancarios utilizadas se excluyen para todos los efectos del efectivo y equivalentes de efectivo y se presentan separadamente en el pasivo corriente del estado separado de situación financiera.

#### 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: préstamos bancarios, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas, y préstamos de accionistas y terceros.

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.

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

#### iii. Capital Acciones

Las acciones ordinarias, nominativas e indivisibles 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.

#### (b) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo de los inventarios de vehículos, 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. El inventario de trabajos en proceso está registrado al costo de los repuestos, mano de obra y servicios incurridos en la reparación de vehículos correspondiente al servicio de taller, el cual no excede a su valor neto de realización. El costo del inventario de vehículos se determina por el método de costo específico, mientras que 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) Inversiones

Las inversiones representadas por acciones en subsidiarias, se presentan al costo de adquisición, a los fines de dar cumplimiento a la presentación de estados financieros separados descrita en la nota 2(a).

#### (d) Propiedades y Equipos

##### i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades y equipos son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Las propiedades 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. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

- el costo de los materiales y la mano de obra directa;
- cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto;
- los costos por préstamos capitalizados.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Cuando partes significativas de un elemento de propiedades y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de un componente de propiedades y equipo 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 propiedades y equipo son reconocidos en resultados cuando ocurren.

ii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades 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 las propiedades y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de propiedades y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

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

. Edificios	Entre 20 y 40 años
. Instalaciones y mejoras de terrenos	10 años
. Maquinaria y equipos	10 años
. Vehículos	5 años
. Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
. Equipos de computación	3 años

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

(e) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un arrendamiento operacional de activo se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el método de línea recta durante el período de arrendamiento.

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, se clasifican como propiedades y equipo y se amortizan por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(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 bancarota, 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.

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.

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

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, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

#### (g) Activos no Corrientes Disponibles para la Venta

Los activos no corrientes que se espera sean recuperados principalmente a través de venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como mantenidos para la venta. Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos son medidos de acuerdo a las políticas de la Compañía. A partir de ese momento, los activos disponibles para la venta son medidos al menor valor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de mantenidos para la venta y las ganancias o pérdidas subsecuentes resultantes de la remediación son reconocidas en el estado de resultados. Las ganancias no son reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulada.

#### (h) 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

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 separados.

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 causados 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 los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; 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 costo cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

#### 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.

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

(i) 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.

(j) Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto sobre 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 las diferencias temporales 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 sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

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.

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

#### (k) 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. Servicios

Los ingresos por servicios de taller son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado.

##### iii. 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. Ingresos por Dividendos

Los ingresos provenientes de dividendos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por dividendos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando se establece el derecho de la Compañía a recibirlos, lo cual generalmente es la fecha en que se declara su distribución

##### v. 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)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(l) 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 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 separados:

<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 separados	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 separados 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)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(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 y servicios. Las concentraciones de riesgo de crédito con respecto a estas cuentas por cobrar son limitadas debido al gran número de clientes que posee la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a la anteriormente señalada.

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(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 ofrecer las condiciones estándar de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias.

Además la Compañía obtiene garantías por la cartera originada en las ventas a crédito a través del el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Automotores Continental TF-Q-23, fideicomiso constituido por la Compañía en noviembre del 2007, Las personas a quienes la Compañía vende a crédito vehículos nuevos o usados, garantizan con dichos automotores el debido cumplimiento de sus obligaciones, aportando dichos vehículos al fideicomiso.

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.

Los créditos directos son destinados exclusivamente a vehículos de trabajo, de este grupo de operaciones solo el 20% son concedidos a plazos mayores de 60 días. Los vehículos livianos son financiados por Bancos y Financieras; estas operaciones se descuentan sin recurso en un plazo máximo de 15 días. Las obligaciones comerciales con proveedores tienen plazos de vencimiento de hasta 45 días.

Como se muestra en mayor detalle en la nota 17, en el año 2011 la Compañía obtuvo financiamiento a largo plazo con una institución financiera por US\$5.000.000 para capital de trabajo. Además mantiene una deuda a largo plazo con el Fideicomiso Global de Administración del Banco Central del Ecuador, por la adquisición de un terreno en la ciudad de Guayaquil (véase nota 17).

(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 por ventas a plazo, las cuales son valoradas a su costo amortizado bajo el método del interés efectivo y cuyos flujos futuros son descontados a las tasas contractuales (15,20% nominal), estos documentos no tienen un mercado activo de intercambio y las transacciones de descuento son realizadas a tasas inferiores de las contractuales, es opinión de la Administración que este tipo de riesgo es insignificante en el caso de la Compañía.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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.

(7) Instrumentos Financieros Información Cuantitativa

Riesgo de Crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Nota	Valor en libros		
		2011	2010	1 de enero del 2010
<b>Activos financieros:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	4.075.165	2.827.828	3.327.452
Cuentas por cobrar comerciales - corriente		15.217.284	15.594.516	11.927.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		52.123	214.175	90.357
Otras cuentas por cobrar		246.976	174.484	166.272
Cuentas por cobrar comerciales - no corriente		3.399.144	2.869.616	2.183.245
	US\$	<u>22.990.692</u>	<u>21.680.619</u>	<u>17.694.636</u>

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

	2011		2010	
	Cientes	US\$	Cientes	US\$
Cientes con riesgo superior a US\$10.000	621	15.596.755	537	15.535.796
Cientes con riesgo superior a US\$1.000 y menor a US\$10.000	641	2.692.537	609	2.653.536
Cientes con riesgo igual o menor a US\$1.000	909	327.136	856	274.800
	<u>2.171</u>	<u>18.616.428</u>	<u>2.002</u>	<u>18.464.132</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(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					
	0 a 30 días	31 a 60 días	61 y más días	Total vencido	Saldo de capital	% de morosidad 31 y más días
<b>Financieras</b>						
Financieras livianos	US\$ 1.092.286	260.095	111.757	1.464.138	4.355.553	8,54%
Financieras pesados	328.930	72.488	10.433	411.851	1.034.230	8,02%
Financieras usados	182	-	-	182	27.870	0,00%
	<u>1.421.398</u>	<u>332.583</u>	<u>122.190</u>	<u>1.876.171</u>	<u>5.417.653</u>	<u>8,39%</u>
<b>Vehículos</b>						
Vehículos livianos	152.672	8.783	120.823	282.278	4.905.294	2,64%
Vehículos pesados	88.582	24.999	80.796	194.377	4.666.421	2,27%
Vehículos usados	19.671	4.456	46.435	70.562	825.779	6,16%
	<u>260.925</u>	<u>38.238</u>	<u>248.054</u>	<u>547.217</u>	<u>10.397.494</u>	<u>2,75%</u>
<b>Servicios de taller</b>						
Latonería	329.309	109.978	92.598	531.885	1.301.423	15,57%
Mecánica	69.984	25.274	121.927	217.185	783.973	18,78%
	<u>399.293</u>	<u>135.252</u>	<u>214.525</u>	<u>749.070</u>	<u>2.085.396</u>	<u>16,77%</u>
<b>Mostrador</b>	104.839	62.565	114.400	281.804	623.463	28,38%
Intereses por cobrar	111.820	-	-	111.820	111.820	0,00%
Otras cuenta por cobrar	771.338	2.203	8.836	782.377	441.553	2,50%
Refinanciamientos	83.908	18.175	196.012	298.095	328.958	65,11%
	<u>US\$ 3.153.521</u>	<u>589.016</u>	<u>904.017</u>	<u>4.646.554</u>	<u>19.406.337</u>	<u>7,69%</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(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>
Financieras							
Financieras livianos	US\$	696.089	40.272	29.254	765.615	3.490.933	1,99%
Financieras pesados		87.444	-	6.701	94.145	384.906	1,74%
Financieras usados		<u>30.328</u>	<u>13.020</u>	<u>2.700</u>	<u>46.048</u>	<u>109.696</u>	<u>14,33%</u>
		<u>813.861</u>	<u>53.292</u>	<u>38.655</u>	<u>905.808</u>	<u>3.985.535</u>	<u>2,31%</u>
Vehículos							
Vehículos livianos		209.864	7.269	124.427	341.560	6.160.432	2,14%
Vehículos pesados		502.811	22.766	60.656	586.233	4.741.188	1,76%
Vehículos usados		<u>50.751</u>	<u>18.260</u>	<u>43.325</u>	<u>112.336</u>	<u>940.675</u>	<u>6,55%</u>
		<u>763.426</u>	<u>48.295</u>	<u>228.408</u>	<u>1.040.129</u>	<u>11.842.295</u>	<u>2,34%</u>
Servicios de taller							
Latonería		141.896	46.800	42.858	231.554	828.811	10,82%
Mecánica		<u>41.467</u>	<u>25.596</u>	<u>124.532</u>	<u>191.595</u>	<u>576.615</u>	<u>26,04%</u>
		<u>183.363</u>	<u>72.396</u>	<u>167.390</u>	<u>423.149</u>	<u>1.405.426</u>	<u>17,06%</u>
Mostrador		95.488	47.183	143.279	285.950	609.367	31,26%
Intereses por cobrar		80.178	-	-	80.178	80.178	0,00%
Otras cuenta por cobrar		1.464.388	168	7.049	1.471.605	273.302	2,64%
Refinanciamientos		<u>54.806</u>	<u>14.085</u>	<u>155.504</u>	<u>224.395</u>	<u>1.183.029</u>	<u>14,34%</u>
	US\$	<u>3.455.510</u>	<u>235.419</u>	<u>740.285</u>	<u>4.431.214</u>	<u>19.379.132</u>	<u>5,03%</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Para la evaluación del deterioro de activos financieros se clasificaron las operaciones en dos grupos, aquellos clientes con riesgos mayores a US\$1.000 sobre los cuales se hizo evaluaciones individuales de su carácter, capacidad, colateral, capital y condiciones del cliente. El segundo grupo es de clientes con riesgos inferiores o iguales a US\$1.000 a los cuales se aplicó resultados estadísticos de evaluaciones históricas de la morosidad de los créditos y del nivel de recuperación de estos. La variación en la provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 fue la siguiente:

		<u>Riesgo total</u>	<u>Provisión</u>
Crédito directo	US\$	13.218.173	762.824
Obligaciones por cobrar a emisores de tarjetas de crédito		770.511	11.703
Obligaciones por descontar con financieras		<u>5.417.653</u>	<u>15.382</u>
	US\$	<u>19.406.337</u>	<u>789.909</u>

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$4.075.165 al 31 de diciembre del 2011 (US\$ 2.827.828 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 entre el rango AAA- y AA+, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Bolivariano S. A.	AAA-	BankWatchRatings
Guayaquil S. A.	AAA-	Humphreys S. A.
Machala S. A.	AA+	Humphreys S. A.
Amazonas S. A.	AA	Humphreys S. A.
Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings
Produbanco S. A.	AAA-	BankWatchRatings
Del Austro S. A.	A+	Humphreys S. A.
Promerica S. A.	AA+	PCRPacific S. A.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Riesgo de Liquidez

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

	Nota	Valor contable	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Entre 1 y 4 años
31 de diciembre del 2011 -					
Sobregiros y préstamos bancarios		6.545.482	1.050.210	493.937	5.001.335
Cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas, a accionistas y terceros y otras cuentas y gastos acumulados por pagar		21.410.076	18.626.811	2.783.265	-
Otros pasivos		89.554	-	-	89.554
		<u>28.045.112</u>	<u>19.677.021</u>	<u>3.277.202</u>	<u>5.090.889</u>
31 de diciembre del 2010 -					
Sobregiros y préstamos bancarios		2.160.108	472.586	237.452	1.450.070
Cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas, a accionistas y terceros y otras cuentas y gastos acumulados por pagar		21.327.312	17.540.579	3.786.733	-
Otros pasivos		36.764	-	-	36.764
		<u>23.524.184</u>	<u>18.013.165</u>	<u>4.024.185</u>	<u>1.486.834</u>
1 de enero del 2010 -					
Sobregiros y préstamos bancarios		3.827.380	1.147.311	714.577	1.965.492
Cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas, a accionistas y terceros y otras cuentas y gastos acumulados por pagar		15.920.421	15.920.421	-	-
Otros pasivos		33.683	-	-	33.683
		<u>19.781.484</u>	<u>17.067.732</u>	<u>714.577</u>	<u>1.999.175</u>

(Continúa)

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S.A.**

**Notas a los Estados Financieros Separados**

(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\$	29.433.081	24.624.527	20.774.163
Menos: efectivo y equivalente de efectivo		<u>4.075.165</u>	<u>2.827.828</u>	<u>3.327.452</u>
Deuda neta		<u>25.357.916</u>	<u>21.796.699</u>	<u>17.446.711</u>
Total patrimonio	US\$	<u>17.555.387</u>	<u>17.474.803</u>	<u>14.600.807</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>1,44</u>	<u>1,25</u>	<u>1,19</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(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:

	31 de diciembre del 2011		31 de diciembre del 2010		1 de enero del 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 4.075.165	4.075.165	2.827.828	2.827.828	3.327.452	3.327.452
Cuentas por cobrar comerciales - corriente	15.217.284	15.217.284	15.594.516	15.594.516	11.927.310	11.927.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	52.123	52.123	214.175	214.175	90.357	90.357
Otras cuentas por cobrar	246.976	246.976	174.484	174.484	166.272	166.272
Cuentas por cobrar comerciales - no corriente	3.399.144	3.399.144	2.869.616	2.869.616	2.183.245	2.183.245
	<u>US\$ 22.990.692</u>	<u>22.990.692</u>	<u>21.680.619</u>	<u>21.680.619</u>	<u>17.694.636</u>	<u>17.694.636</u>
<b>Pasivos financieros:</b>						
Sobregiros y préstamos bancarios	US\$ 6.545.482	6.545.482	5.967.862	5.967.862	3.827.380	3.827.380
Cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas a accionista y terceros y otras cuentas y gastos acumulados por pagar	21.410.076	21.410.076	17.519.558	17.519.558	15.920.421	15.920.421
Otros pasivos	89.554	89.554	36.764	36.764	33.683	33.683
	<u>US\$ 28.045.112</u>	<u>28.045.112</u>	<u>23.524.184</u>	<u>23.524.184</u>	<u>19.781.484</u>	<u>19.781.484</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 separados.

(Continúa)

**AUTOMOTORES CONTINENTAL 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 separado 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\$	9.248	8.131	7.831
Bancos locales		3.985.454	2.550.043	3.092.932
Bancos del exterior		80.463	101.254	181.259
Inversiones a corto plazo		-	168.400	45.431
	US\$	<u>4.075.165</u>	<u>2.827.828</u>	<u>3.327.452</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>
<b>Vencimiento corriente</b>				
Créditos directos-vehículos	US\$	7.090.963	9.053.273	7.598.454
Créditos directos-repuestos		559.118	560.194	505.000
Créditos directos-talleres		2.057.128	1.374.005	1.217.948
Créditos financieras		5.417.653	3.985.535	2.604.572
Créditos tarjetas de crédito		770.511	1.456.331	708.619
Intereses por cobrar		111.820	80.178	119.981
		<u>16.007.193</u>	<u>16.509.516</u>	<u>12.754.574</u>
<b>Vencimiento no corriente</b>				
Créditos directos-vehículos		3.306.531	2.789.022	2.154.216
Créditos directos-repuestos		64.345	49.173	9.449
Créditos directos-talleres		28.268	31.421	19.580
		<u>3.399.144</u>	<u>2.869.616</u>	<u>2.183.245</u>
Cuenta por cobrar comerciales		<u>19.406.337</u>	<u>19.379.132</u>	<u>14.937.819</u>
Provisión para deterioro de la cartera de créditos (véase nota 11)		<u>(789.909)</u>	<u>(915.000)</u>	<u>(827.264)</u>
Cuenta por cobrar comerciales, neto	US\$	<u>18.616.428</u>	<u>18.464.132</u>	<u>14.110.555</u>

Los créditos directos representan financiamiento a clientes otorgados por la Compañía, respaldado con pagaré cuyo plazo en el caso de vehículos es de hasta 48 meses y devengan una tasa de interés promedio de 15,20%. La Compañía para garantizar la recuperación de los créditos directos ha constituido el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado Fideicomiso Automotores Continental TF-Q-237 (véase nota 29).

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las cuentas por cobrar – financieras constituyen valores pendientes de cobro a bancos y financieras, cuyo periodo de plazo es de hasta 15 días, mientras se formaliza el crédito que tales entidades otorgan a los clientes. Esta cuenta no devenga intereses.

(10) Otras Cuentas por Cobrar

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Anticipos dados a proveedores	US\$	108.379	108.441	96.944
Préstamos a empleados		63.692	66.043	69.328
Crédito tributario		74.905	-	-
	US\$	<u>246.976</u>	<u>174.484</u>	<u>166.272</u>

Los intereses corresponden al financiamiento directo que proporciona la Compañía a sus clientes (véase nota 9).

Los préstamos a empleados corresponden a préstamos realizados por la Compañía, sin tasa de interés y sin garantías reales, que se recuperan a través de descuentos mensuales del rol de pagos a los empleados.

(11) Provisión para Deterioro de la Cartera de Créditos

El siguiente es el movimiento de la provisión para deterioro de la cartera de créditos en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	915.000	827.264
Provisión cargada al gasto		191.200	169.920
Reversión de provisión		(316.291)	-
Castigos		-	(82.184)
Saldo al final del año	US\$	<u>789.909</u>	<u>915.000</u>

(12) 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>
Vehículos	US\$	983.645	3.175.799	1.391.141
Vehículos dados en garantía		5.101.725	3.734.390	3.554.089
Repuestos y accesorios		2.330.410	1.742.898	1.095.997
Trabajos en proceso		867.882	642.651	482.684
		9.283.662	9.295.738	6.523.911
Provisión para valor neto realizable		(28.935)	-	-
	US\$	<u>9.254.727</u>	<u>9.295.738</u>	<u>6.523.911</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los vehículos dados en garantía corresponden a inventarios custodiados por la Compañía, los cuales han sido dados en garantía en cada uno de los convenios de adhesión transferidos al fideicomiso denominado "Fideicomiso de Garantía Wholesale" en beneficio de su acreedor Produbanco S. A. (véase nota 15).

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía estimó la disminución del costo del inventario de repuestos y accesorios a su valor neto de realización por US\$28.935; esta disminución fue cargada a costos de ventas.

(13) Activos Mantenidos para la Venta

Los activos mantenidos para la venta están conformados por vehículos recuperados de clientes que han incumplido con los plazos contractuales de pago, cuyo proceso de transferencia de propiedad del cliente a la Compañía está en perfeccionamiento.

(14) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Ecuauto S.A.; 22.549 acciones ordinarias nominativas de valor nominal US\$ 100 cada una; 56,05% de participación	US\$ 2.254.900	2.254.900	2.254.900
Ecuawagen S.A.; 12.999 acciones ordinarias nominativas de valor nominal US\$ 100 cada una; 56,05% de participación	1.299.800	1.299.800	1.299.800
FINAMERICA S. A.; 1.234.989 acciones ordinarias nominativas de valor nominal US\$ 0,04 cada una; 100% de participación	<u>2.240.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 5.794.700</u>	<u>3.554.700</u>	<u>3.554.700</u>

Las inversiones en acciones, corresponden a inversiones en subsidiarias y están registradas al costo. Al cierre de cada año de presentación no existe evidencia de deterioro de estos activos.

Con fecha 12 de diciembre del 2011, la Compañía adquirió del Fideicomiso AGD-CFN no Más Impunidad el 100% del paquete accionario de la compañía FINAMERICA S. A..

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las subsidiarias, todas incorporadas en Ecuador, es igual al porcentaje de participación que posee. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía recibió dividendos en efectivo de las subsidiarias por US\$513.290 y US\$428.075, respectivamente. Un resumen de la información financiera de las subsidiarias es como sigue:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Fecha de balance	Participación	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Activos netos	Ingresos	Costos/ Gastos	Utilidad
<b>2011</b>												
Ecu - Auto S. A.	31 de diciembre	56,05%	6.580.760	3.123.730	9.704.490	3.605.542	553.687	4.159.229	5.545.261	35.198.827	34.491.572	707.255
Ecuawagen S. A.	31 de diciembre	56,05%	4.849.602	853.709	5.703.311	2.400.814	394.374	2.795.188	2.908.123	19.246.671	18.898.459	348.212
FINAMERICA S. A.	31 de diciembre	100,00%	629.667	2.634.576	3.264.243	236.754	-	236.754	3.027.489	3.181.702	3.047.617	134.085
			<u>12.060.029</u>	<u>6.612.015</u>	<u>18.672.044</u>	<u>6.243.110</u>	<u>948.061</u>	<u>7.191.171</u>	<u>11.480.873</u>	<u>57.627.200</u>	<u>56.437.648</u>	<u>1.189.552</u>
<b>2010</b>												
Ecu - Auto S. A.	31 de diciembre	56,05%	6.896.164	2.654.961	9.551.125	3.638.041	490.205	4.128.246	5.422.879	33.847.397	33.155.885	691.512
Ecuawagen S. A.	31 de diciembre	56,05%	5.860.307	905.016	6.765.323	3.640.258	309.362	3.949.620	2.815.703	16.838.479	16.491.679	346.800
			<u>12.756.471</u>	<u>3.559.977</u>	<u>16.316.448</u>	<u>7.278.299</u>	<u>799.567</u>	<u>8.077.866</u>	<u>8.238.582</u>	<u>50.685.876</u>	<u>49.647.564</u>	<u>1.038.312</u>

La información financiera correspondiente a Ecu-Auto S. A. y Ecuawagen S. A. proviene de los estados financieros auditados, preparados con base en lo previsto en las NIIF; mientras que la correspondiente a FINAMERICA S. A. proviene de los estados financieros auditados preparados con base en lo previsto en las NEC.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(15) Propiedades y Equipos

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

		Terrenos	Edificios, instalaciones y mejoras de terrenos	Maquinaria y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Vehículos	Equipos de computación	Construccio- nes en proceso	Total
<b>Costo:</b>									
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	2.545.556	5.572.524	1.137.130	429.622	424.689	583.426	-	10.692.947
Adiciones		-	27.600	141.143	4.543	103.601	75.892	219.767	572.546
Ventas y bajas		-	-	(6.813)	(447)	(56.345)	(13.016)	-	(76.621)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		<u>2.545.556</u>	<u>5.600.124</u>	<u>1.271.460</u>	<u>433.718</u>	<u>471.945</u>	<u>646.302</u>	<u>219.767</u>	<u>11.188.872</u>
Adiciones		-	13.687	331.713	44.459	82.068	76.513	1.377.281	1.925.721
Ventas y bajas		-	-	-	-	(59.434)	(10.826)	-	(70.260)
Transferencias		-	1.577.645	-	-	-	-	(1.577.645)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>2.545.556</u>	<u>7.191.456</u>	<u>1.603.173</u>	<u>478.177</u>	<u>494.579</u>	<u>711.989</u>	<u>19.403</u>	<u>13.044.333</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>									
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	-	(1.709.682)	(577.624)	(296.789)	(187.559)	(505.072)	-	(3.276.726)
Adiciones		-	(217.967)	(103.838)	(30.455)	(64.060)	(68.289)	-	(484.609)
Ventas y bajas		-	-	3.571	429	42.322	13.008	-	59.330
Saldos al 31 de diciembre del 2010		-	<u>(1.927.649)</u>	<u>(677.891)</u>	<u>(326.815)</u>	<u>(209.297)</u>	<u>(560.353)</u>	-	<u>(3.702.005)</u>
Adiciones		-	(266.206)	(129.282)	(29.125)	(62.129)	(59.104)	-	(545.847)
Ventas y bajas		-	-	-	-	24.671	10.824	-	35.495
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	-	<u>(2.193.855)</u>	<u>(807.173)</u>	<u>(355.940)</u>	<u>(246.755)</u>	<u>(608.634)</u>	-	<u>(4.212.357)</u>
<b>Valor en libros neto:</b>									
Al 1 de enero del 2010	US\$	2.545.556	3.862.842	559.506	132.833	237.130	78.354	-	7.416.221
Al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>2.545.556</u>	<u>3.672.475</u>	<u>593.569</u>	<u>106.903</u>	<u>262.648</u>	<u>85.949</u>	<u>219.767</u>	<u>7.486.867</u>
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>2.545.556</u>	<u>4.997.601</u>	<u>796.000</u>	<u>122.237</u>	<u>247.824</u>	<u>103.355</u>	<u>19.403</u>	<u>8.831.976</u>

(Continúa)

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A**

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(a) Garantía

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, terrenos, edificios, instalaciones y mejoras de terrenos con un valor en libros de aproximadamente US\$5.936.000, US\$3.184.000 y US\$3.252.000, respectivamente han sido dados en garantía (véase nota 17).

(16) Cuentas por Pagar Comerciales

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Concesionarios	US\$	76.284	188.352	265.421
Financiamiento de vehículos y repuestos		11.580.288	9.926.911	7.031.518
Proveedores		1.072.135	1.182.202	1.093.148
Anticipos recibidos de clientes		1.450.927	1.281.309	847.853
Otros		<u>86.272</u>	<u>87.145</u>	<u>78.400</u>
	US\$	<u>14.265.906</u>	<u>12.665.919</u>	<u>9.316.340</u>

Los valores de financiamiento de vehículos y repuestos corresponden a deuda con Produbanco S. A. y Banco de Guayaquil S. A., instituciones financieras a través de las cuales la Compañía financia la compra de los vehículos y repuestos, mediante una línea de crédito debidamente aprobada, a la tasa de interés de 8% anual.

Los anticipos recibidos de clientes constituyen valores recibidos aplicables a futuras compras de bienes o servicios. Estos abonos no generan costos financieros y el plazo máximo de liquidación es de 30 días.

(17) Préstamos Bancarios

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de las obligaciones de la Compañía que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía a tasas de interés, moneda extranjera y riesgo de liquidez (véase nota 6).

Términos y calendario de reembolso de la deuda

Un resumen de los préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

AUTOMOTORES CONTINENTAL 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>
Banco Pichincha C. A.			
Con vencimientos hasta octubre del 2016 y tasa de interés variable anual del 8,00%	US\$ 5.000.000	-	-
Banco Promerica S. A.			
Con vencimientos hasta febrero del 2012 y tasa de interés anual del 8,95% (tasa de interés del 8,08% variable anual en 2010 y entre 8,95% y 9,14% anual al 1 de enero del 2010)	516.257	1.007.113	2.732.488
Fideicomiso Global de Administración del Banco Central del Ecuador			
Con vencimientos hasta marzo del 2021 y tasa de interés variable del 9,33% anual	905.155	955.563	1.000.407
Intereses por pagar	<u>121.178</u>	<u>61.136</u>	<u>87.820</u>
	<u>6.542.590</u>	<u>2.023.812</u>	<u>3.820.715</u>
 Menos vencimientos circulantes	 <u>1.541.255</u>	 <u>573.742</u>	 <u>1.855.223</u>
 Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos corrientes	 US\$ <u>5.001.335</u>	 <u>1.450.070</u>	 <u>1.965.492</u>

Los vencimientos agregados de los préstamos bancarios para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2011 es:

2012	US\$	1.541.255
2013		979.535
2014		1.061.619
2015		1.150.608
2016		1.247.086
2017		91.367
2018		100.887
2019		111.400
2020		123.008
2021		<u>135.825</u>
	US\$	<u>6.542.590</u>

En garantía de los préstamos bancarios con Banco Pichincha C. A. y Fideicomiso Global de Administración de Banco Central del Ecuador, la Compañía ha constituido hipotecas abiertas sobre terrenos con el valor neto en libros que se revela en la nota 15. Los demás préstamos tienen como garantía la sola firma de la Compañía.

(18) Préstamos por Pagar a Accionistas y Terceros

El siguiente es un resumen de los préstamos por pagar a accionistas y terceros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010:

AUTOMOTORES CONTINENTAL 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>
Accionistas	US\$	2.432.253	2.232.253	2.182.253
Terceros		2.235.025	1.554.479	1.356.774
Intereses por pagar a accionistas		268	428	457
Intereses por pagar a terceros		<u>33.378</u>	<u>20.594</u>	<u>15.532</u>
	US\$	<u>4.700.924</u>	<u>3.807.754</u>	<u>3.555.016</u>

Los préstamos adeudados a accionistas y terceros se utilizan para capital de trabajo, sus períodos de vigencia son hasta de un año, con vencimientos renovables, que devengan un interés nominal fijo anual del 8% al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010. Estos préstamos disponen de contratos de mutuo con cada acreedor.

(19) 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:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	US\$	-	482.477	191.341
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		258.212	257.123	169.523
Impuesto a la renta por pagar (nota 22)		598.941	665.670	339.402
Beneficios sociales por pagar		152.521	119.104	92.928
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 26)		1.240.423	1.056.466	780.971
Dividendos por pagar		-	2.044.241	1.379.240
Otros impuestos y contribuciones por pagar		<u>180.728</u>	<u>131.793</u>	<u>83.970</u>
	US\$	<u>2.430.825</u>	<u>4.756.874</u>	<u>3.037.375</u>

(20) 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:

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.**

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<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\$ 648.080	188.302	836.382
Costo laboral por servicios actuales	123.426	31.249	154.675
Costo financiero	42.125	9.563	51.688
Beneficios pagados	(24.340)	(5.548)	(29.888)
Pérdida (ganancia) actuarial	(2.721)	(31.169)	(33.890)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(11.741)	-	(11.741)
Gasto del período	<u>126.749</u>	<u>4.095</u>	<u>130.844</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	<u>774.829</u>	<u>192.397</u>	<u>967.226</u>
Costo laboral por servicios actuales	141.724	36.592	178.316
Costo financiero	49.415	12.289	61.704
Beneficios pagados	-	(1.641)	(1.641)
Pérdida (ganancia) actuarial	58.298	57.941	116.239
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(23.011)	-	(23.011)
Gasto del período	<u>226.426</u>	<u>105.181</u>	<u>331.607</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$ <u>1.001.255</u>	<u>297.578</u>	<u>1.298.833</u>

Según se indica en la nota 3(h), 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.

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, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

**AUTOMOTORES CONTINENTAL 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>
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$ 96.770	86.172	38.650
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)	163.054	86.282	50.910
Trabajadores activos con 20 años o menos años de servicio	<u>741.431</u>	<u>602.375</u>	<u>558.520</u>
	<u>US\$ 1.001.255</u>	<u>774.829</u>	<u>648.080</u>

**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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6,5%	6,5%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,4%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,0%	2,0%
Tabla de rotación (promedio)	8,90%	4,9%	4,9%
Vida laboral promedio remanente	7,8	8,0	8,0
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.

**(21) 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 compras y ventas de vehículos y servicios de taller automotriz. 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:

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Separados**

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

- La Compañía ocasionalmente efectúa compras de vehículos, repuestos y servicios de taller a sus subsidiarias. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 las compras efectuadas ascienden, aproximadamente, a US\$892.000 (US\$1.112.000 en el 2010).
- La Compañía efectúa ventas de vehículos, repuestos y servicios de taller a sus compañías subsidiarias. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 las ventas efectuadas ascienden, aproximadamente, a US\$1.463.000 (US\$1.133.000 en el 2010).
- Ciertos accionistas de la Compañía financian a la Compañía mediante préstamos bajo contratos de mutuo (véase nota 18). El interés causado sobre estos préstamos ascendió a US\$189.088 en 2011 y US\$180.035 en 2010.

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
<b>Activos - cuentas por cobrar</b>				
Ecuauto S. A.	US\$	39.532	204.640	87.750
Ecuawagen S. A.		3.254	9.535	2.607
FINAMERICA S. A.		9.337	-	-
		<u>52.123</u>	<u>214.175</u>	<u>90.357</u>
<b>Pasivo:</b>				
<b>Cuentas por pagar</b>				
Ecuauto S. A.		11.468	95.354	10.902
Ecuawagen S. A.		953	1.411	788
		<u>12.421</u>	<u>96.765</u>	<u>11.690</u>
<b>Préstamos por pagar (véase nota 18)</b>				
Sra. Elba Guerrero		1.882.253	1.682.253	1.682.253
Sra. Irene Guerrero		550.000	550.000	500.000
Intereses por pagar		268	428	457
	US\$	<u>2.432.521</u>	<u>2.232.681</u>	<u>2.182.710</u>

Los saldos con compañías subsidiarias tienen su vencimiento que no supera los 30 días y no tienen costo financiero.

**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:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	45.383	65.000
Beneficios a corto plazo	316.667	299.000
Beneficios a largo plazo	-	9.000
	<u>362.050</u>	<u>373.000</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(22) 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\$	1.719.659	1.589.888
Impuesto a la renta diferido		<u>(43.981)</u>	<u>(23.180)</u>
	US\$	<u>1.675.678</u>	<u>1.566.708</u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta Corriente

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 las compañías 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.

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\$	1.810.315	1.610.176
Incremento (reducción) resultante de:			
Ingresos no gravados		(123.341)	(5.659)
Gastos no deducibles		92.925	60.577
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores		(75.867)	(26.341)
Efecto de disminución de la tasa corporativa de impuesto a la renta sobre el impuesto diferido al inicio del año		(5.546)	(6.252)
Otros conceptos		<u>(22.808)</u>	<u>(65.793)</u>
	US\$	<u>1.675.678</u>	<u>1.566.708</u>
Tasa efectiva		<u>22,22%</u>	<u>24,33%</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y 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 31 de diciembre del			
		2011		2010	
		Anticipo y retenciones	Por pagar	Anticipo y retenciones	Por pagar
Saldo al inicio del año	US\$	-	665.670	-	339.402
Impuesto a la renta del año corriente			1.719.659	-	1.589.888
Pago de impuesto a la renta del año anterior			(665.670)		(339.402)
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		(1.120.718)		(924.218)	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a pagar		1.120.718	(1.120.718)	924.218	(924.218)
Saldo al final del año	US\$	-	598.941	-	665.670

Impuesto Diferido

Los activos y pasivos por impuesto diferido son atribuibles a lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
<b>Activos:</b>				
Provisión para valor neto realizable de inventarios	US\$	6.655	-	-
Provisión para deterioro de la cartera de créditos		25.439	28.035	42.439
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		74.968	58.497	45.005
	US\$	<u>107.062</u>	<u>86.532</u>	<u>87.444</u>
Pasivo - Propiedades y equipos		196.198	219.649	243.741
Activo (pasivo) neto	US\$	<u>(89.136)</u>	<u>(133.117)</u>	<u>(156.297)</u>

(Continúa)

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.**

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El movimiento de los activos y pasivos 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
<b>Activos:</b>					
Provisión para deterioro de la cartera de créditos	US\$ 42.439	(14.404)	28.035	(2.596)	25.439
Provisión para valor neto realizable de inventarios	-	-	-	6.655	6.655
Provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	45.005	13.492	58.497	16.471	74.968
	<u>87.444</u>	<u>(912)</u>	<u>86.532</u>	<u>20.530</u>	<u>107.062</u>
Pasivo - propiedades y equipos	<u>243.741</u>	<u>24.092</u>	<u>219.649</u>	<u>23.451</u>	<u>196.198</u>
Pasivo, neto	US\$ <u>(156.297)</u>	<u>23.180</u>	<u>(133.117)</u>	<u>43.981</u>	<u>(89.136)</u>

(23) Capital y Reservas

Capital

El capital social de la Compañía consiste de 884.001 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles con valor nominal de US\$10 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.

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.

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(24) Otros Ingresos

A continuación un detalle de otros ingresos:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones sobre ventas	US\$ 730.284	714.558
Honorarios por direccionamiento y gestión de cobro	142.409	-
Utilidad en disposición de propiedades y equipo	152	7.054
Venta de dispositivos Chewystar	98.194	163.017
Arrendamiento operativo	47.638	-
Otros	<u>245.964</u>	<u>549.228</u>
	<u>US\$ 1.264.641</u>	<u>1.433.857</u>

(25) Gastos de Ventas y Administración

Un resumen de los gastos de ventas y administración causados es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios	6.149.338	4.679.371
Participación de los trabajadores en la utilidades	1.240.423	1.056.466
Pagos a trabajadores autónomos	511.967	530.621
Mantenimiento y reparaciones	547.845	519.422
Gastos recuperables y pérdida por intermediación	208.877	213.171
Arrendamiento operativo	741.445	519.690
Comisiones	1.263.014	1.133.618
Promoción y publicidad	1.057.347	1.095.123
Vigilancia	365.342	257.246
Gastos logísticos	720.731	613.147
Combustibles	106.271	108.157
Seguros y reaseguros	108.806	69.587
Transporte	328.215	253.001
Gastos de gestión	94.009	54.141
Gastos de viaje	38.456	24.936
Agua, energía y telecomunicaciones	418.192	416.242
Impuestos y contribuciones	301.181	150.265
Deterioro de activos (reversión de deterioro)	(125.091)	169.920
Bienes fungibles	160.051	139.864
Gastos legales	41.697	56.133
Depreciación	545.847	484.609
Otros gastos	<u>497.293</u>	<u>580.320</u>
	<u>15.321.256</u>	<u>13.125.050</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados (sin incluir mano de obra directa del taller) se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y remuneraciones	US\$	3.866.197	3.000.473
Aportes a la seguridad social (incluido fondos de reserva)		741.866	568.517
Beneficios sociales e indemnizaciones		1.209.668	979.537
Planes de beneficios para empleados		331.607	130.844
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>1.240.423</u>	<u>1.056.466</u>
	US\$	<u>7.389.761</u>	<u>5.735.837</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía posee 537 y 435 trabajadores respectivamente en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(26) 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 al 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Total ingresos	US\$	183.735.241	154.142.294
Total costos y gastos		<u>(174.951.839)</u>	<u>(146.645.124)</u>
Ganancia antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		8.783.402	7.497.170
Partidas no imputables a la base de cálculo de la PT			
Valor patrimonial proporcional		-	(120.155)
Dividendos		(513.920)	(428.075)
Efectos de la adopción de NIIF:			
Depreciación		-	(25.987)
Valor patrimonial proporcional		-	120.155
Base de cálculo para la participación de la PT		<u>8.269.482</u>	<u>7.043.108</u>
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>1.240.422</u>	<u>1.056.466</u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(27) Ingresos y Egresos Financieros

Los ingresos y egresos financieros se componen de lo siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2011	2010
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses de créditos directos	US\$ 867.954	737.359
Utilidad en descuento de créditos	61.808	6.950
Otros	34.352	41.048
	964.114	785.357
<b>Egresos financieros</b>		
Intereses y comisiones bancarias	653.492	271.202
Intereses de contratos de mutuo, vinculados	189.088	180.035
Intereses de contratos de mutuo, no vinculados	156.723	112.660
Costo financiero por planes de empleados de beneficios definidos	49.415	42.125
Comisiones mercado de valores	51.082	34.434
	US\$ 1.099.800	640.456

(28) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda terrenos sobre los cuales construye áreas de exhibición, ventas y servicios, mediante contratos de arrendamientos operativos. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 10 años. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos por concepto de arrendamientos operativos ascendieron a US\$741.445 y US\$519.690, respectivamente.

Los pagos mínimos futuros de los principales contratos de arrendamientos operativos para los próximos tres años son como sigue:

Años que terminarán el -	US\$
31 de diciembre del 2012	497.640
31 de diciembre del 2013	497.640
31 de diciembre del 2014	497.640

(29) Compromisos

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

· Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía – Fideicomiso Garantía Wholesale

Mediante escritura pública del 2 de octubre del 2009, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Garantía Wholesale" cuyo Administrador es Fiducia S. A., Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y su objeto es la creación de mecanismos de garantía, en virtud del cual un vehículo registrado (transferido) al fideicomiso

(Continúa)

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Separados**

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

mediante un convenio de adhesión, sirve para garantizar el cumplimiento oportuno de la obligación asumida por el concesionario al acreedor, por el financiamiento de vehículos. Cada concesionario se denomina Constituyente Adherente y formaliza su participación en el Fideicomiso con la firma de un convenio de adhesión.

**Contrato de Venta y Postventa de Concesionario**

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S.A. mediante el cual se autoriza a Automotores Continental S.A. a comprar y vender vehículos y repuestos marca Chevrolet. La concesión rige hasta marzo del 2014, la cual podrá ser renovada en periodos adicionales de dos años, siempre que el concesionario cumpla con todas las condiciones y obligaciones y responsabilidades establecidas en el contrato.

**Garantías Bancarias**

Durante el año 2011 la Compañía, a los fines de garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar con General Motors del Ecuador S. A., generadas por la adquisición de repuestos, ha entregado garantías bancarias por un total de US\$1.270.000 (US\$1.075.000 en 2010), cuyo plazo de vencimiento es de 360 días (180 días en el 2010).

**(30) Efectos de la Transición a NIIF**

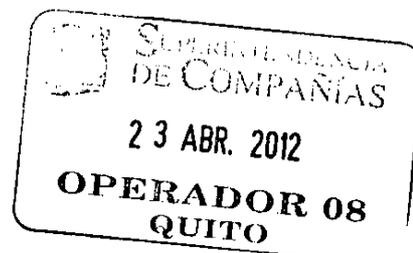
Como se indica en la nota 2(a), éstos son los primeros estados financieros separados de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación del estado separado de situación financiera de apertura y comparativo bajo NIIF, la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros separados 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 Separados de Situación Financiera al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010**

En la preparación de los estados separados 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 separados de situación financiera al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre del 2010, se resumen a continuación:



AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		1 de enero del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	3.327.452	-	3.327.452
Cuentas por cobrar comerciales		14.091.942	(2.164.632)	11.927.310
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		-	90.357	90.357
Otras cuentas por cobrar		242.245	(75.973)	166.272
Inventarios		6.523.911	-	6.523.911
Gastos pagados por anticipado		73.374	(41.287)	32.087
Activos mantenidos para la venta		-	109.383	109.383
Total activos corrientes		<u>24.258.924</u>	<u>(2.082.152)</u>	<u>22.176.772</u>
Cuentas por cobrar comerciales		-	2.183.245	2.183.245
Inversiones		4.289.828	(735.128)	3.554.700
Propiedades y equipos		5.768.785	1.647.436	7.416.221
Otros activos		109.383	(65.351)	44.032
Total activos no corrientes		<u>10.167.996</u>	<u>3.030.202</u>	<u>13.198.198</u>
Total activos	US\$	<u>34.426.920</u>	<u>948.050</u>	<u>35.374.970</u>

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

	1 de enero del 2010		
	NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF al 1 de enero
<b>Pasivos:</b>			
Sobregiros y otros	-	(6.665)	6.665
Cuentas por pagar comerciales	US\$ 8.390.232	(926.108)	9.316.340
Préstamos bancarios	1.767.403	(87.820)	1.855.223
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.545	(145)	11.690
Cuentas por pagar a accionistas y terceros	3.539.027	(15.989)	3.555.016
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	4.107.787	1.070.412	3.037.375
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>17.815.994</b>	<b>33.685</b>	<b>17.782.309</b>
Préstamos bancarios	1.965.492	-	1.965.492
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	836.382	-	836.382
Impuesto diferido pasivo	-	(156.297)	156.297
Otros pasivos	-	(33.683)	33.683
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>2.801.874</b>	<b>(189.980)</b>	<b>2.991.854</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>20.617.868</b>	<b>(156.295)</b>	<b>20.774.163</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital acciones	8.840.010	-	8.840.010
Reserva legal	1.260.915	-	1.260.915
Reserva de capital	506	-	506
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-	(791.755)	791.755
Utilidades no distribuidas	3.707.621	-	3.707.621
<b>Total patrimonio</b>	<b>13.809.052</b>	<b>(791.755)</b>	<b>14.600.807</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>US\$ 34.426.920</b>	<b>(948.050)</b>	<b>35.374.970</b>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		31 de diciembre del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
<b>Activos:</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	2.827.828	-	2.827.828
Cuentas por cobrar comerciales		18.383.952	(2.789.436)	15.594.516
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		214.175	-	214.175
Otras cuentas por cobrar		212.536	(38.052)	174.484
Inventarios		9.295.738	-	9.295.738
Gastos pagados por anticipado		87.792	(55.416)	32.376
Total activos corriente		<u>31.022.021</u>	<u>(2.882.904)</u>	<u>28.139.117</u>
Cuentas por cobrar comerciales		-	2.869.616	2.869.616
Inversiones		4.409.984	(855.284)	3.554.700
Propiedades y equipos		5.813.444	1.673.423	7.486.867
Otros activos		-	49.030	49.030
Total activos no corrientes		<u>10.223.428</u>	<u>3.736.785</u>	<u>13.960.213</u>
Total activos	US\$	<u>41.245.449</u>	<u>853.881</u>	<u>42.099.330</u>

(Continúa)

## AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

## Notas a los Estados Financieros Separados

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

		31 de diciembre del 2010		
		NEC	Efectos de transición NIIF	NIIF
<b>Pasivos:</b>				
Sobregiros y otros		-	(136.296)	136.296
Cuentas por pagar comerciales	US\$	16.333.091	3.667.172	12.665.919
Préstamos bancarios		512.606	(61.136)	573.742
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		96.765	-	96.765
Cuentas por pagar a accionistas y terceros		3.786.732	(21.022)	3.807.754
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		1.344.924	(3.411.950)	4.756.874
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>22.074.118</b>	<b>36.768</b>	<b>22.037.350</b>
Préstamos bancarios		1.450.070	-	1.450.070
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		967.226	-	967.226
Impuesto diferido pasivo		-	(133.117)	133.117
Otros pasivos		-	(36.764)	36.764
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.417.296</b>	<b>(169.881)</b>	<b>2.587.177</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>24.491.414</b>	<b>(133.113)</b>	<b>24.624.527</b>
<b>Patrimonio:</b>				
Capital acciones		8.840.010	-	8.840.010
Reserva legal		1.631.608	-	1.631.608
Reserva de capital		506	-	506
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF		-	(720.768)	720.768
Utilidades no distribuidas		6.281.911	-	6.281.911
<b>Total patrimonio</b>		<b>16.754.035</b>	<b>(720.768)</b>	<b>17.474.803</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	US\$	<b>41.245.449</b>	<b>(853.881)</b>	<b>42.099.330</b>

(Continúa)

**AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.**

**Notas a los Estados Financieros Separados**

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

**b. Conciliación del Patrimonio Separado**

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio separado de la Compañía al 1 de enero del 2010 (fecha de transición) y al 31 de diciembre del 2010 (fecha de los estados financieros comparativos):

	Ref.	2010	
		1 de enero	31 de diciembre
Patrimonio separado reportado según NEC	US\$	13.809.052	16.754.035
Efecto de la adopción de NIIF:			
Propiedades y equipos	1	1.647.436	1.673.423
Inversiones en subsidiarias	2	(699.384)	(819.538)
Impuesto diferido	3	(156.297)	(133.117)
		<u>791.755</u>	<u>720.768</u>
Patrimonio separado reportado según NIIF	US\$	<u>14.600.807</u>	<u>17.474.803</u>

**c. 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 holdings 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 el 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 separados, 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:

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Ajustes de Adopción por Primera Vez

1. Bajo los principios de contabilidad anteriores las propiedades y equipos se depreciaron con premisas tributarias. Las NIIF requieren se revisen la vida útil y el valor residual de los bienes en cada período, los que deben estar en función del tiempo estimado de uso. La Compañía reconoció un incremento en el monto registrado de los inmuebles adquiridos o construidos (terrenos y edificios) considerando la aplicación del costo atribuido en la primera adopción, el cual fue determinado por avalúos practicados por peritos independientes. El valor residual y la vida útil estimados de esos bienes también han sido determinados por el evaluador. Para el caso de vehículos su vida útil de 5 años se mantiene, con fundamento en el párrafo 57 de la NIC 16, que establece que la vida útil de un activo podrá ser inferior a su vida económica, su valor residual se modifica al 20% del costo. La vida útil y valor residual de los grupos de instalaciones y mejoras de equipos de computación, muebles y enseres y equipos de oficina, y maquinarias y equipos permanecen sin cambio. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía continuará con el modelo del costo para la medición posterior de los elementos de propiedades y equipo. El efecto de estos asuntos antes de impuesto a la renta, a la fecha de transición es US\$1.647.436.
  2. Las inversiones en subsidiarias bajo los principios de contabilidad anteriores eran valoradas a su valor patrimonial proporcional (VPP), Las NIIF establecen que si una entidad prepara estados financieros separados de acuerdo con las NIIF, la NIC 27 (modificada en 2008) debe ser observada y la Compañía debe contabilizar esas inversiones en subsidiarias al costo o de acuerdo con la NIC 39. La Compañía tomó la decisión de registrar esas inversiones al costo, por lo que ha eliminado el VPP registrado hasta el 31 de diciembre de 2009. El efecto de este asunto, antes de impuesto a la renta, a la fecha de transición es una reducción del activo en US\$699.384.
  3. Bajo NIIF se contabilizan las consecuencias fiscales de las diferencias temporarias entre la base financiera y la fiscal de los activos y pasivos. Los asuntos descritos en los numerales anteriores y otras diferencias temporarias originaron a la fecha de transición activo por impuesto diferido de US\$87.444 y pasivos diferidos de US\$243.741, para un efecto neto de US\$156.297.
- d. Estado Separado de Resultados Integrales

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		4.944.983
Depreciación	1	25.988
Valor patrimonial proporcional	2	(120.155)
Impuesto diferido	3	23.180
Total ajuste por adopción NIIF		<u>(70.987)</u>
Resultado del período según NIIF		<u><u>4.873.996</u></u>

(Continúa)

AUTOMOTORES CONTINENTAL S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

e. Estado Separado de Flujos de Efectivo

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

(31) Hechos Ocurredos Después de la Fecha del Estado Separado 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.

