

Motransa C.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*

MOTRANSA C.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7



Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
IASB	International Accounting Standards Board (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad)
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Motransa C.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Motransa C.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Motransa C.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

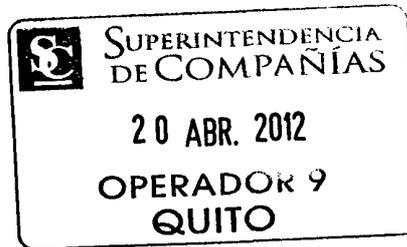
Sin calificar nuestra opinión informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 del diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 31 de marzo del 2011 y 26 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019



Santiago Sánchez
Licencia No. 25292



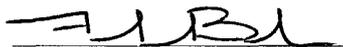
MOTRANSA C.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

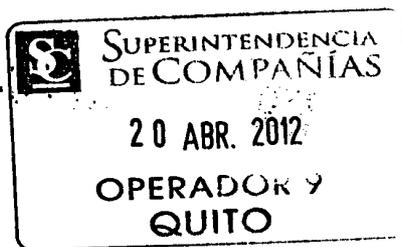
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,700	1,643	291
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	5,403	2,154	1,488
Inventarios	7	4,811	4,536	2,753
Activos por impuestos corrientes	13		50	89
Otros activos		<u>7</u>	<u>7</u>	<u>5</u>
Total activos corrientes		<u>11,921</u>	<u>8,390</u>	<u>4,626</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos financieros		7	308	308
Propiedades y equipos	8	555	557	457
Inversión en asociada	9	1,684	1,336	150
Activos por impuestos diferidos	13	<u>108</u>	<u>163</u>	<u>59</u>
Total activos no corrientes		<u>2,354</u>	<u>2,364</u>	<u>974</u>
TOTAL		<u>14,275</u>	<u>10,754</u>	<u>5,600</u>

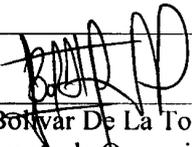
Ver notas a los estados financieros

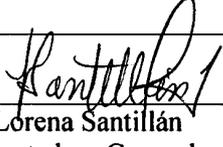



Fernando Banderas
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos y obligaciones financieras	10	4,977	2,662	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	3,694	4,364	2,668
Pasivos por impuestos corrientes	13	234	13	39
Obligaciones acumuladas	12	<u>532</u>	<u>146</u>	<u>123</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,437</u>	<u>7,185</u>	<u>2,830</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Provisiones		182	668	126
Obligación por beneficios definidos	15	<u>70</u>	<u>49</u>	<u>66</u>
Total pasivos no corrientes		<u>252</u>	<u>717</u>	<u>192</u>
Total pasivos		<u>9,689</u>	<u>7,902</u>	<u>3,022</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	17	2,250	2,000	2,000
Reserva legal		26	155	121
Utilidades retenidas		<u>2,310</u>	<u>697</u>	<u>457</u>
Total patrimonio		<u>4,586</u>	<u>2,852</u>	<u>2,578</u>
TOTAL		<u>14,275</u>	<u>10,754</u>	<u>5,600</u>




 Bolívar De La Torre
 Gerente de Operaciones


 Lorena Santillán
 Contadora General

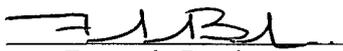
MOTRANSA C.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
INGRESOS	18	31,878	21,376
COSTO DE VENTAS	19	<u>27,257</u>	<u>18,251</u>
MARGEN BRUTO		4,621	3,125
Gastos de ventas	19	(2,167)	(2,012)
Gastos de administración	19	(1,611)	(1,741)
Costos financieros		(406)	(460)
Ingresos financieros		59	33
Participación en la ganancia de la asociada	9	1,009	736
Otros ingresos, neto		<u>756</u>	<u>624</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,261	305
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	13		
Corriente		301	135
Diferido		<u>55</u>	<u>(104)</u>
Total		<u>356</u>	<u>31</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,905</u>	<u>274</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN		<u>0.85</u>	<u>0.14</u>



Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General

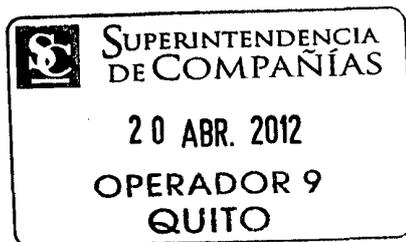

Bonívar De La Torre
Gerente de Operaciones


Lorena Santillán
Contadora General

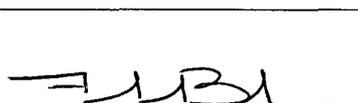
MOTRANSA C.A.

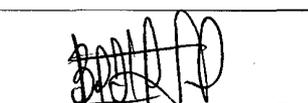
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero del 2010	2,000	121	457	2,578
Utilidad neta			274	274
Transferencia	—	<u>34</u>	<u>(34)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,000	155	697	2,852
Utilidad neta			1,905	1,905
Capitalización	250	(152)	(98)	
Transferencia		23	(23)	
Distribución de dividendos	—	—	<u>(171)</u>	<u>(171)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>2,250</u>	<u>26</u>	<u>2,310</u>	<u>4,586</u>



Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Bolívar De La Torre
Gerente de Operaciones

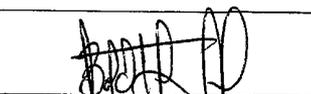

Lorena Santillán
Contadora General

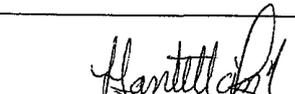
MOTRANSA C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

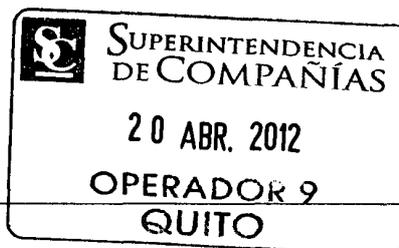
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		30,099	20,521
Pagos a proveedores y a empleados		(32,887)	(21,177)
Intereses pagados		(189)	(159)
Intereses ganados		39	23
Impuesto a la renta		(255)	(168)
Dividendos recibidos		661	
Otros ingresos, neto		<u>500</u>	<u>301</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación		<u>(2,032)</u>	<u>(659)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Incremento de inversión en asociada y otros	20	6	(450)
Adquisiciones de propiedades y equipos		(172)	(414)
Precio de venta de equipos		<u>111</u>	<u>225</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(55)</u>	<u>(639)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos y obligaciones financieras		2,315	2,650
Dividendos pagados		<u>(171)</u>	
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>2,144</u>	<u>2,650</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		57	1,352
Saldos al comienzo del año		<u>1,643</u>	<u>291</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>1,700</u>	<u>1,643</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General


Bolívar De La Torre
Gerente de Operaciones


Lorena Santillán
Contadora General



1. INFORMACIÓN GENERAL

Motransa C.A. fue constituida en el Ecuador en 1973 y su actividad principal es la importación, exportación, ensamblaje, comercialización y enajenación de automotores, ya sean vehículos de transporte terrestre, aéreo, fluvial y marítimo.

Actualmente la principal actividad de la Compañía es la importación y la distribución en el Ecuador de vehículos de transporte terrestre pesado de la marca "International", así como de los respectivos repuestos y servicio de taller mecánico. Adicionalmente, a partir de julio del 2011, la Compañía adhirió a sus operaciones la compra y venta de motocicletas ensambladas en el Ecuador de la marca "United Motors - UM", para lo cual adquirió activos y pasivos de una compañía relacionada (Ver Nota 20).

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - A partir del 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía fueron preparados y presentados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador. Las NIIF utilizadas en la preparación de estos estados financieros corresponden a la última versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB, de conformidad con el instructivo No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la administración de la Compañía, con fechas 31 de marzo del 2011 y 26 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de conformidad con principios contables generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales, de conformidad con "NIIF-1: Adopción de las NIIF por primera vez" fueron considerados como los principios de contabilidad previos - "PCGA previos" para la preparación y presentación de los estados financieros al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 de conformidad con NIIF. Los PCGA previos difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

Siguiendo los lineamientos establecidos en la "NIIF-1 Adopción de las NIIF por primera vez", se procedió a reestructurar los siguientes estados financieros:

- a) Los estados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010.
- b) El estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

- 2.2 Juicios y estimaciones de la gerencia** - La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se resumen en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la "NIIF-1: Adopción por primera vez de las NIIF", estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010, así como al 1 de enero del 2010 (fecha de transición); incluyen además los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con la última traducción vigente de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

- 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios no recurrentes. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

- 2.5 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o al valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. En caso de ser necesario, los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.6 Propiedades y equipos

- 2.6.1 Medición inicial** - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo. El costo de las propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento; incluye además una estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y/o retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación de los activos.

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición de activos aptos (aquellos que requieren de un período sustancial antes de estar listos para su uso o venta) son considerados como parte del costo de dichos activos.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento inicial - modelo de costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos, se muestran al costo menos su depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de existir. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de las propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con sus vidas útiles estimadas mediante el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Activo</u>	<u>Años</u>
Maquinaria y equipo	2 - 5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículos	5

2.6.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es reconocida en los resultados del período que se informa y es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo a la fecha de la transacción.

2.7 Inversión en asociada - Son asociadas aquellas inversiones en acciones o participaciones mantenidas por la Compañía con el ánimo de ejercer influencia significativa (pero no el control o control conjunto) de la entidad receptora de la inversión. La influencia en la toma de decisiones relacionadas con políticas financieras y operativas de la Compañía en que se invierte son evidencias de la existencia de entidades asociadas.

La inversión en asociada es registrada inicialmente al costo y posteriormente se contabiliza bajo el método de participación. Según este método, las inversiones aumentan o disminuyen en función de la participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las variaciones del patrimonio de la entidad participada. El resultado del período que se informa incluye la participación que le corresponde a la Compañía inversora sobre las variaciones del patrimonio de la entidad participada. Los dividendos recibidos de la asociada reducirán el importe en libros de la inversión.

2.8 Inversión en acciones - La Compañía mide su inversión en acciones al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*. Los dividendos procedentes de estas inversiones se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

2.9 Deterioro del valor de los activos - Al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa información interna y externa del negocio con el fin de establecer la existencia de indicios de deterioro de los valores en libros de sus activos. Para los activos con

indicios de deterioro, así como para los activos intangibles con vida útil no definida, se calcula el importe recuperable del activo evaluado con a fin de determinar las posibles pérdidas por deterioro. Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del año cuando el importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros al final de cada período sobre el que se informa.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en el pasado pueden ser reversadas en caso de que mejore el importe recuperable en el futuro. En estos casos, las reversiones de las pérdidas por deterioro aumenta el valor en libros del activo de tal manera que no exceda al importe en libros que habría tenido si no se hubieran registrado tales pérdidas en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido en los resultados del año.

2.10 Impuestos corrientes - Los impuestos corrientes corresponden a aquellos que la Compañía espera recuperar o pagar al liquidar el impuesto a la renta corriente del período que se informa; estas partidas se muestran en el estado de situación financiera como activos y pasivos por impuestos corrientes.

2.10.1 Activos por impuestos corrientes - Los activos por impuestos corrientes incluyen las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía y los pagos efectuados en calidad de anticipos del impuesto a la renta.

Retenciones en la fuente - Las retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa y en períodos anteriores podrán ser utilizadas para: i) el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados del período que se informa o en el pago del impuesto a la renta reconocido en los resultados de los próximos 3 años, o, ii) recuperado mediante reclamos de pago en exceso o pago indebido antes de que se cumplan los plazos de prescripción de ese derecho legal, es decir, 3 años contados desde la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta del año correspondiente.

Anticipo mínimo del impuesto a la renta - A partir del 2010, los contribuyentes deben pagar un anticipo mínimo del impuesto a la renta que será determinado mediante la suma aritmética de los siguientes rubros:

- El 0.4% del activo total, menos ciertas deducciones.
- El 0.4% del total de ingresos gravables para el cálculo del impuesto a la renta.
- El 0.2% del patrimonio, sin incluir pérdidas del año y de años anteriores.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles para el cálculo del impuesto a la renta, incluyendo las deducciones por incremento neto de empleados y pagos al personal discapacitado.

El valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta será cancelado por los contribuyentes de la siguiente manera:

Primera cuota: En julio del año siguiente, se pagará el equivalente al 50% de la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a

la renta y la totalidad de las retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía en el año anterior.

Segunda cuota: En septiembre del año siguiente, se pagará un valor igual al determinado en la primera cuota.

Tercera cuota: En abril del año subsiguiente, se pagará la diferencia establecida entre el valor determinado como anticipo mínimo del impuesto a la renta y los pagos efectuados en la primera y segunda cuotas. Este remanente podrá ser cancelado con retenciones en la fuente que le hayan sido efectuadas a la Compañía durante el período que se informa.

2.10.2 Pasivos por impuestos corrientes - El pasivo por impuesto corriente se calcula estableciendo el mayor valor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo mínimo del impuesto a la renta.

2.10.3 Impuestos diferidos - El impuesto diferido fue reconocido con base en las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos de la Compañía y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal, de la siguiente manera:

- Los pasivos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles.
- Los activos por impuestos diferidos fueron reconocidos para todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su utilización.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas del impuesto a la renta que se espera sean utilizadas en el período en que el activo se realice y el pasivo se cancele

El estado de situación financiera de la Compañía presenta sus activos y pasivos por impuestos diferidos por separado, excepto cuando: i) existe el derecho legal de compensar estas partidas ante la misma autoridad fiscal, y, ii) se derivan de partidas con la misma autoridad fiscal y, iii) la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos por impuestos diferidos como netos.

2.10.4 Ajustes por cambios en la tasa del impuesto a la renta y otros ajustes - El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa del impuesto a la renta, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en los resultados del período que se informa.

2.10.5 Registro de los impuestos corrientes y diferidos.- Los impuestos corrientes y diferidos, fueron reconocidos como ingresos o gastos e incluidos en el estado de resultados del período que se informa, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o sucesos que se reconoce fuera de dicho estado, ya sea en otro resultado integral o

directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.11 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que para cancelar la obligación tenga que desprenderse de recursos que incluyan beneficios económicos, y, puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11.1 Provisión para garantías - Las provisiones para cubrir el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos por la Compañía para cancelar estas obligaciones.

2.12 Beneficios a empleados - Los beneficios laborales comprenden todas las retribuciones que la Compañía proporciona a sus empleados a cambio de sus servicios. Los principales beneficios proporcionados por la Compañía comprenden:

2.12.1 Beneficios a corto plazo - Son beneficios a corto plazo aquellos que se liquidan en el término de 12 meses siguientes al cierre del período en el que los empleados prestaron sus servicios. Los beneficios corto plazo son reconocidos en los resultados del año en la medida en que se devengan.

La legislación laboral vigente establece que los trabajadores tienen derecho a recibir el 15% de las utilidades líquidas o contables de la Compañía. La participación laboral se registra con cargo a los resultados del ejercicio con base en las sumas por pagar exigibles por los trabajadores.

Planes de aportaciones definidas (aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS): El costo de estos planes fueron determinados con base en la legislación laboral vigente, la cual establece que los empleadores deberán pagar al IESS el 12.15% de las remuneraciones mensuales percibidas por los empleados durante el período que se informa.

2.12.2 Beneficios post-empleo - Son beneficios post-empleo aquellos que se liquidan después de que el empleado ha concluido su relación laboral con la Compañía, diferentes de los beneficios por terminación. El beneficio post-empleo que poseen los empleados de la Compañía es:

- Planes de beneficios definidos (jubilación patronal): el costo de este beneficio fue determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales efectuadas por peritos independientes, realizadas al final de cada período sobre el que se informa. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como los costos por servicios pasados fueron reconocidas de manera inmediata en el resultado del ejercicio. Las obligaciones por concepto de beneficios por retiro reconocidas en el estado de situación financiera representan el valor actual de la obligación por beneficios definidos, ajustado por las ganancias y pérdidas actuariales, así como por los costos de servicios pasados antes mencionados.

2.13 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.13.1 La Compañía como arrendatario - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

2.14 Reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias - Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Ingresos por venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) Se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos, derivados de la propiedad de dichos bienes
- b) La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos
- c) Se puede medir con fiabilidad el importe de los ingresos, así como los correspondientes costos incurridos o por incurrir relacionados a dichos ingresos
- d) Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción
- e) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad

Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- a) El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad
- b) Es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción
- c) El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y
- d) Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad

2.15 Costos y gastos - Los costos y gastos, incluyendo la depreciación de las propiedades y equipos se reconocen en los resultados del año en la medida en que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago.

Como norma general en los estados financieros no se compensan los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su

importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.16 Activos financieros - Los activos financieros identificados en los estados financieros de la Compañía son:

- Efectivo y equivalentes de efectivo
- Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
- Otros activos financieros

2.16.1 Reconocimiento inicial y baja - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja en la fecha de negociación, es decir, cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

2.16.2 Clasificación de activos financieros - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) a valor razonable con cambios en resultados, ii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, iii) préstamos y cuentas por cobrar, y, iv) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros del período que se informa, la Compañía mantiene básicamente activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar.

2.16.3 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.16.4 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y las otras cuentas por cobrar. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier posible deterioro. Los ingresos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas por cobrar que se encuentran vencidas.

2.16.5 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Al final del período sobre el que se informa, los activos financieros que se miden al costo amortizado, son evaluados por deterioro.

El importe en libros de los activos financieros se reducen directamente por cualquier pérdida por deterioro, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de activo denominada provisión para cuentas incobrables. Cuando la Compañía considera que una cuenta por cobrar comercial no es recuperable, se da de baja afectando la cuenta provisión para cuentas incobrables.

2.16.6 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando: i) expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y, ii) se transfieren de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.17 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la esencia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros identificados en los estados financieros son:

- Préstamos y obligaciones financieras
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

2.17.1 Reconocimiento inicial - Los instrumentos financieros se clasifican como pasivos financieros medidos al costo amortizado. Estos pasivos se reconocen inicialmente a su costo más los costos que se hayan incurrido en la transacción. La Compañía no ha reportado pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.17.2 Medición posterior - Después del reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

2.17.3 Préstamos y obligaciones financieras - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.17.4 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.17.5 Baja en cuentas de un pasivo financiero - Se dan de baja los pasivos financieros cuando expiran, cancelan o cumplen las obligaciones contractuales asumidas por la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aun no son efectivas:

<u>NIIF</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 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

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - (NIIF)

3.1 Resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías - La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las NIIF y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Mediante instructivo complementario No.SC.DS.G.09.006 emitido por la Superintendencia de Compañías el 23 de diciembre del 2009, se estableció que los estados financieros se prepararán y registrarán con sujeción a las NIIF, utilizando la última versión vigente traducida oficialmente al idioma castellano por el IASB.

3.2 Proceso de adopción por primera vez de las NIIF - Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron preparados y presentados originalmente de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Para propósitos comparativos y por requerimientos de la “NIIF-1: *Adopción por Primera vez de las NIIF*”, la Administración de la Compañía procedió a preparar los siguientes estados financieros con base NIIF:

- a) Estado de Situación Financiera de Apertura emitido el 1 de enero del 2010: En este estado financiero se incluye la medición de los efectos de la adopción de las NIIF por primera vez. Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, en la preparación de estos estados financieros se utilizaron las políticas contables detalladas en la “Nota 2: Preparación de estados financieros y políticas significativas”
- b) Estados financieros comparativos emitidos al 31 de diciembre del 2010: En la preparación de estos estados financieros comparativos se utilizaron las políticas contables señaladas en la “Nota 2: Preparación de estados financieros y políticas significativas”

3.3 Procedimientos efectuados durante el proceso de adopción por primera vez

a) Procedimientos generales

Excepto por lo señalado en los párrafos 3.4 y 3.5, la “NIIF-1: adopción por primera vez de las NIIF”, establece los siguientes procedimientos generales efectuados durante el proceso de adopción por primera vez:

- Se reconocieron todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento fue requerido por las NIIF
- No se reconocieron como activos o pasivos las partidas que las NIIF no lo permitieron
- Se reclasificaron las partidas de conformidad con una clasificación establecida por las NIIF
- Se aplicó las NIIF al medir todos los activos y pasivos reconocidos

b) Principales modificaciones

La adopción de las NIIF por primera vez supone realizar las siguientes modificaciones en los estados financieros de la Compañía:

- Cambios en la presentación de los estados financieros, incluyendo el estado de resultados integrales
- Cambios en las políticas contables y criterios de medición
- Corrección de errores contables
- Incremento significativo de revelaciones en las notas a los estados financieros

3.4 ***Prohibiciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía***

a) Estimaciones

La NIIF-1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA previos (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas. Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Estimaciones modificadas

La Compañía no ha modificado las estimaciones utilizadas según PCGA previos al momento de preparar sus estados financieros con base en las NIIF al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.

3.5 ***Excepciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía***

3.5.1 ***Inversiones en asociadas***

La “NIC 27: *Estados financieros consolidados y separados*” requiere que la Compañía contabilice sus inversiones en asociadas al costo, o, al valor razonable de acuerdo con la “NIC 39: *Instrumentos financieros - reconocimiento y medición*”

La “NIIF-1: *Adopción de las NIIF por primera vez*” establece que si una inversión de la Compañía se mide al costo de acuerdo con la “NIC-27: *Estados financieros consolidados y separados*”, medirá esa inversión en su estado de situación financiera separado de apertura conforme a las NIIF mediante uno de los siguientes importes:

- Al costo determinado de acuerdo con la “NIC-27: *Estados financieros consolidados y separados*”; o,
- Al costo atribuido, que puede ser:
 - .. Su valor razonable a la fecha de transición (determinado de acuerdo con la “NIC-39: *Instrumentos financieros - reconocimiento y medición*”).
 - .. El valor en libros de las inversiones a la fecha de transición según PCGA previos.

La Compañía puede elegir entre estas opciones para medir sus inversiones en cada subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada que haya optado por medir utilizando el costo atribuido.

La Compañía optó por aplicar esta exención y utilizó como costo atribuido de las inversiones en asociadas, el valor en libros de dichas inversiones a la fecha de transición, 1 de enero del 2010 determinado según PCGA previos.

3.6 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera previamente informados de la Compañía:

3.6.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>2,689</u>	<u>2,462</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de ingresos por servicios prestados (1)		126
Reconocimiento de costos por servicios prestados (2)		(69)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	<u>163</u>	<u>59</u>
Total	<u>163</u>	<u>116</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2,852</u>	<u>2,578</u>

3.6.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	<u>227</u>
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Reconocimiento de ingresos por servicios prestados (1)	(126)
Reconocimiento de costos por servicios prestados (2)	69
Reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos (3)	<u>104</u>
Total	<u>47</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>274</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) *Reconocimiento de ingresos por servicios prestados*** - Según NIIF, los ingresos por servicios se reconocen de acuerdo al grado de realización de la transacción, por esta razón la Compañía reconoció los ingresos que al 31 de diciembre del 2009 ya habían sido prestados pero aún no facturados. Al 1 de enero del 2010, el efecto fue el incremento de las cuentas por cobrar y de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF en US\$126 mil. Adicionalmente, se generó una disminución de los ingresos reconocidos en el año 2010 por el referido importe.
- (2) *Reconocimiento de costos por servicios prestados*** - Según NIIF, los costos y gastos se reconocen en la medida en que son incurridos, por esta razón la Compañía reconoció los costos y gastos que al 31 de diciembre del 2009 ya habían sido incurridos pero aún no pagados. Al 1 de enero del 2010, el efecto fue el incremento de las cuentas por pagar y una disminución de los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de NIIF en US\$69 mil. Adicionalmente, se generó una disminución de los costos y gastos reconocidos en el año 2010 por el referido importe.
- (3) *Reconocimiento de impuestos diferidos*** - Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferidos por US\$59 mil y US\$163 mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento en los ingresos por impuestos diferidos del año 2010 por US\$104 mil.

3.6.4 Diferencias temporarias - A continuación un resumen de las diferencias temporarias que originaron activos (pasivos) por impuestos diferidos al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias activas:</i>		
Inventarios : provisión por deterioro	40	34
Inventarios: provisión por obsolescencia	141	90
Provisiones: garantías, remodelaciones y otros	207	29
Provisiones: servicios recibidos sin facturas	203	75
Otras provisiones	45	24
Obligación por beneficios definidos: jubilación patronal	49	40
Reconocimiento de ingresos por servicios prestados		(126)
Reconocimiento de costos por servicios prestados	—	<u>69</u>
Total diferencias temporarias activas	<u>685</u>	<u>235</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23.8%	25%
Activos por impuestos diferidos totales	<u>163</u>	<u>59</u>

La Administración de la Compañía con base en proyecciones financieras de los próximos años estima que las diferencias temporarias activas podrán ser compensadas en las declaraciones futuras del impuesto a la renta.

3.7 Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1.

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por facturar	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	194	

(Continúa...)

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>Diciembre 31, 2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2010</u>
Retenciones en la fuente a favor de la Compañía	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Activos por impuestos corrientes	32	89
Seguros pagados por anticipado	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Otros activos	7	5
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	180	500
Impuesto al valor agregado IVA en compras	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Activos por impuestos corrientes	18	
Préstamos a empleados disponibles para la venta	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1	2
Otras cuentas por cobrar	Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	162	68
Intereses por pagar	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Préstamos	12	
Participación empleados	Participación empleados	Obligaciones acumuladas	64	74
Remuneraciones por pagar, beneficios sociales y obligaciones con el IESS	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Obligaciones acumuladas	82	49

(Continúa...)

<u>Cuenta:</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Enero 1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos recibidos de clientes	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	380	274
Retenciones en la fuente por pagar e IVA en ventas	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Pasivos por impuestos corrientes	13	39
Provisiones	Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Provisiones	668	126
Jubilación patronal	Provisión para jubilación patronal	Obligación por beneficios definidos	49	66

3.8 *Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos*

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral, para una apropiada presentación de acuerdo a la "NIC 1: *Presentación de estados financieros*"

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores:</u>	<u>Presentación bajo NIIF:</u>	<u>2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)
Participación a empleados	Participación a empleados	Gastos de venta	55
Participación a empleados	Participación a empleados	Gastos administrativos	9
Gasto interés	Intereses pagados	Costos financieros	460
Ingreso por intereses	Intereses ganados	Ingresos financieros	33

3.9 *Ajustes significativos en el estado de flujo de efectivo*

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía y en el proceso de Adopción por Primera vez de las NIIF, la Administración debe hacer juicios, estimados y presunciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Los estimados y presunciones asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes, sin embargo, debido a la subjetividad en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración. Los estimados y presunciones subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en las estimaciones se reconocen de manera prospectiva, es decir, en el período de la revisión y en períodos futuros.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 *Vida útil de propiedades y equipos* - Como se describe en la Nota 2.6, la Compañía revisa anualmente la vida útil y el valor residual estimados de las propiedades y equipos al final de cada período que se informa.
- 4.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios

- 4.3 *Impuesto a la renta diferido* - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cajas	272	25
Bancos	1,107	266
Inversiones temporales (1)	<u>321</u>	—
Total	<u>1,700</u>	<u>291</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 corresponde a un depósito a plazo fijo en un banco local con vencimiento en enero del 2012 y que genera una tasa de interés efectiva anual del 6.5%.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Quito	1,877	1,096
Guayaquil	1,073	534
Ingresos por facturar	266	194
Compañías relacionadas (1)	476	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(24)</u>	<u>(13)</u>
Subtotal	3,668	1,811
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores (2)	1,169	
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas		180
Empleados	1	1
Compañía relacionada (3)	406	2
Otros menores	<u>159</u>	<u>162</u>
Total	<u>5,403</u>	<u>2,154</u>

- (1) Constituye principalmente saldos por cobrar a ICESA S.A. que se generaron por la venta de motocicletas de la marca United Motors - UM.
- (2) Constituye anticipos entregados a Metaltronic S.A. para la compra de motocicletas marca United Motors - UM que posteriormente serán comercializados por la Compañía.
- (3) Al 31 de diciembre del 2011, constituyen cuentas por cobrar provenientes de la venta de acciones de la compañía Originarsa S.A. las cuales fueron adquiridas y vendidas durante el año 2011.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Composición de saldos por antigüedad:		
30-60 días	682	115
60-120 días	20	12
121-360 días	<u>81</u>	<u>—</u>
Total	<u>793</u>	<u>127</u>

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	13	51
Provisión del año	11	7
Baja de cuentas por cobrar	—	<u>(45)</u>
Saldos al fin del año	<u>24</u>	<u>13</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Vehículos	2,150	1,739	359
Repuestos de vehículos (1)	1,586	1,246	841
Motocicletas	177		
Aditivos	151	125	173
Pintura	328	208	
Repuestos de motocicletas	91		
Mercadería en tránsito	472	1,359	1,475
Provisión por obsolescencia	<u>(144)</u>	<u>(141)</u>	<u>(95)</u>
Total	<u>4,811</u>	<u>4,536</u>	<u>2,753</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ajustó los inventarios de repuestos de vehículos a su valor neto de realización por US\$87 mil y US\$40 mil, respectivamente.

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron US\$26 millones y US\$17 millones respectivamente.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	860	837	667
Depreciación acumulada	<u>(305)</u>	<u>(280)</u>	<u>(210)</u>
Total	<u>555</u>	<u>557</u>	<u>457</u>

... Diciembre 31, ... Enero 1,
2011 2010 2010
(en miles de U.S. dólares)

Clasificación:

Muebles y enseres	159	149	126
Maquinaria y equipo	131	104	110
Equipo de computación	23	34	27
Vehículos y equipos de transporte	<u>242</u>	<u>270</u>	<u>194</u>
Total	<u>555</u>	<u>557</u>	<u>457</u>

Los movimientos de las propiedades y equipos durante los años 2011 y 2010 se resumen a continuación:

	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos y equipos de transporte</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Costo</i>					
Saldo al 1 de enero de 2010	147	160	80	280	667
Adquisiciones	47	52	26	289	414
Ventas	_(9)	_(30)	_(8)	_(197)	_(244)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	185	182	98	372	837
Adquisiciones	30	74	8	112	224
Ventas	—	_(42)	—	_(159)	_(201)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>215</u>	<u>214</u>	<u>106</u>	<u>325</u>	<u>860</u>

	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos y equipos de transporte</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
<i>Depreciación acumulada</i>					
Saldo al 1 de enero de 2010	(21)	(50)	(53)	(86)	(210)
Eliminación en la venta de activos	2	27	6	64	99
Gasto por depreciación	_(17)	_(55)	_(17)	_(80)	_(169)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(36)	(78)	(64)	(102)	(280)
Eliminación en la venta de activos	—	41	—	84	125
Gasto por depreciación	_(20)	_(46)	_(19)	_(65)	_(150)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(56)</u>	<u>(83)</u>	<u>(83)</u>	<u>(83)</u>	<u>(305)</u>

9. INVERSIÓN EN ASOCIADA

Un resumen de la inversión en asociada es como sigue:

Nombre de la asociada	Actividad principal	Proporción de participación accionaria y poder de voto		
		... Diciembre 31,...	...	Enero 1,
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Autosharecorp S.A. (1)	Venta de vehículos	33%	33%	33%

(1) La Compañía ejerce influencia significativa en Autosharecorp S.A..

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de la inversión en asociada es como sigue:

Compañía	Valor Nominal		Enero 1, 2010	Valor Patrimonial Proporcional		Enero 1, 2010	Saldo Contable		Enero 1, 2010
	Diciembre 31, 2011	2010		Diciembre 31, 2011	2010		Diciembre 31, 2011	2010	
Autosharecorp S.A.	<u>600</u>	<u>600</u>	<u>150</u>	<u>1,684</u>	<u>1,336</u>	<u>150</u>	<u>1,684</u>	<u>1,336</u>	<u>150</u>

...(en miles de U.S. dólares)...

Los movimientos de los años 2011 y 2010 de la inversión en asociada se resumen a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,336	150
Adiciones		450
Dividendos recibidos	(661)	
Participación en las ganancias de la asociada	<u>1,009</u>	<u>736</u>
Saldos al fin del año	<u>1,684</u>	<u>1,336</u>

La información financiera relacionada con la asociada se resume a continuación:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Total activos	14,673	20,569
Total pasivos	<u>(9,620)</u>	<u>(16,561)</u>
Activos netos	<u>5,053</u>	<u>4,008</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de la asociada	<u>1,684</u>	<u>1,336</u>

10. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios locales (1)	2,512	1,756
Préstamos bancarios exterior (2)	—	<u>906</u>
Subtotal	<u>2,512</u>	<u>2,662</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras (3)	<u>2,465</u>	—
Total	<u>4,977</u>	<u>2,662</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente y total	<u>4,977</u>	<u>2,662</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, constituye un préstamo sobre firmas con vencimientos hasta marzo del 2012 y que devenga una tasa de interés efectiva anual del 7.25%. Al 31 de diciembre del 2010, constituyen préstamos sobre firmas que vencieron hasta septiembre del 2011 y que devengaron tasas de interés efectivas anuales que fluctuaron entre el 8.25% y el 8.75%.
- (2) Constituye un préstamo sobre firmas con vencimiento en agosto del 2011 y que devengó una tasa de interés efectiva anual del 7%.
- (3) Corresponde a la emisión de papel comercial por un valor nominal de US\$2.5 millones, con plazo de 180 días y que están garantizados con garantía general de la Compañía, renovables por 3 ocasiones. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron a capital de trabajo. Estas emisiones incluyen el cumplimiento de ciertos covenants, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía registra el referido pasivo a su costo amortizado.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, no existen activos específicos de la Compañía en garantía de los préstamos bancarios recibidos.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	361	615	149
Proveedores del exterior (1)	2,905	3,345	2,174
Compañías relacionadas (2)	400		
Anticipos de clientes		380	274
Otros	<u>28</u>	<u>24</u>	<u>71</u>
Total	<u>3,694</u>	<u>4,364</u>	<u>2,668</u>

- (1) Corresponde a cuentas por pagar al principal proveedor International Truck and Engine Corporation.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011, constituyen cuentas por pagar a Apple Holding LLC, Morpho Holding LLC y Rainy Day Holding LLC, generadas en la compra de acciones de la compañía Originarsa S.A., las cuales fueron vendidas durante el año 2011 (Ver Nota 6).

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Remuneraciones por pagar	62	45	19
Participación a empleados	399	64	74
Beneficios sociales	27	16	13
Seguridad social	<u>44</u>	<u>21</u>	<u>17</u>
Total	<u>532</u>	<u>146</u>	<u>123</u>

13. IMPUESTOS

13.1 Situación fiscal - Con base en la opinión de sus asesores legales, la administración de la Compañía considera que ha satisfecho adecuadamente sus obligaciones establecidas por la legislación tributaria vigente. Este criterio podría eventualmente ser ratificado o no por la administración tributaria en una eventual revisión fiscal.

La normativa tributaria vigente establece que la Administración Tributaria puede fiscalizar las operaciones de las compañías para los últimos 3 años (contados desde la fecha de presentación

de las declaraciones de impuesto a la renta) o 6 años (contados desde la fecha en que debió presentarse la declaración de impuesto a la renta). Por lo tanto, en caso de que la Administración Tributaria lo requiera, los años 2009, 2010 y 2011 podrían estar sujetos a posibles procesos de determinación.

13.2 Amortización de pérdidas tributarias - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no mantiene pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

13.3 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente		32
Impuesto al valor agregado	—	<u>18</u>
Total	<u>-</u>	<u>89</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	145	
Impuesto a la renta por pagar (1)	46	
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	23	29
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>20</u>	<u>13</u>
Total	<u>234</u>	<u>39</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

13.4 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,261	305
Gastos no deducibles	509	1,089
Ingresos no gravados	(667)	
Otras deducciones	<u>(851)</u>	<u>(872)</u>
Utilidad gravable	<u>1,252</u>	<u>522</u>
Impuesto a la renta causado	<u>301</u>	<u>131</u>
Anticipo calculado (1)	<u>177</u>	<u>135</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	301	135
Impuesto a la renta diferido (Ver Nota 13.7)	<u>55</u>	<u>(104)</u>
Total	<u>356</u>	<u>31</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Durante el año 2010, la Compañía causó un impuesto a la renta de US\$131 mil; sin embargo el anticipo calculado fue de US\$135 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$135 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

13.5 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(32)	(89)
Provisión del año	301	135
Pagos efectuados	(255)	(168)
Bajas de crédito tributario de impuesto a la renta		35
Recuperación de reclamos por pago indebido	<u>32</u>	<u>55</u>
Saldos al fin del año (Ver Nota 13.3 para el año 2010)	<u>46</u>	<u>(32)</u>

13.6 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

... Diciembre 31,...	Enero 1,
<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en miles de U.S. dólares)	

Impuesto diferido:

Ajustes por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas (Nota 3.6.1) y total impuesto a las ganancias reconocido en resultados

<u>—</u>	<u>163</u>	<u>59</u>
----------	------------	-----------

13.7 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2011

Activos y pasivos por impuestos diferidos en relación a:

Provisión por deterioro de inventarios	11	11	22
Provisión por obsolescencia de inventarios	35	1	36
Otras provisiones	11	8	19
Provisión para garantías	47	(34)	13
Provisión para ingresos por servicios sin factura	47	(46)	1
Provisión para jubilación patronal	<u>12</u>	<u>5</u>	<u>17</u>
Total	<u>163</u>	<u>(55)</u>	<u>108</u>

Los movimientos del año 2010 de las diferencias temporarias activas y los respectivos impuestos diferidos se detallan a continuación:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2010			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por deterioro de inventarios	9	2	11
Provisión por obsolescencia de inventarios	23	12	35
Otras provisiones	6	5	11
Provisión para garantías	6	41	47
Provisión para ingresos por servicios sin factura	20	27	47
Provisión para jubilación patronal	10	2	12
Reconocimiento de ingresos por servicios prestados	(32)	32	
Reconocimiento de costos por servicios prestados	<u>17</u>	<u>(17)</u>	<u>—</u>
Total	<u>59</u>	<u>104</u>	<u>163</u>

13.8 **Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones** - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.

- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal y total	<u>70</u>	<u>66</u>

15.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos de los beneficios definidos durante los años 2011 y 2010 se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	49	66
Costo de los servicios del período corriente	18	12
Costo por intereses	2	3
Pérdidas actuariales	8	
Beneficios pagados	<u>(7)</u>	<u>(32)</u>
Saldos al fin del año	<u>70</u>	<u>49</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a los resultados del año.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasas de descuento	7.0	6.5
Tasas esperadas de incremento salarial	2.5	2.0

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

16.1 Gestión de riesgos financieros

Como parte del giro normal de negocios, la Compañía se encuentra expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y su capacidad para generar flujos en el futuro. Como parte de sus funciones, la Administración de la Compañía ha establecido procedimientos de información para:

- Identificar riesgos financieros a los cuales se encuentra expuesta,
- Cuantificar la magnitud de los riesgos identificados
- Proponer alternativas para mitigar los riesgos financieros
- Verificar el cumplimiento de las medidas aprobadas por la Administración, y
- Controlar la efectividad de las medidas adoptadas

A continuación presentamos un resumen de los principales riesgos financieros identificados por la Compañía, su cuantificación y un resumen de las medidas de mitigación que actualmente están en uso por parte de la Compañía:

16.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo en las tasas de interés se manifiesta cuando una entidad mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es administrado por la Compañía manteniendo una adecuada combinación entre préstamos obtenidos en el exterior a tasas fijas y préstamos obtenidos localmente a tasas variables.

16.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

Debido al giro del negocio, la Compañía vende vehículos a empresas del sector público, empresas de construcción, flotas y al público en general. Los clientes que adquieren los vehículos comercializados por la Compañía, pueden comprarlos con recursos propios o financiar su compra a través de una entidad del sistema financiero ecuatoriano. La Compañía concede créditos temporales a los clientes hasta que concluya el proceso requerido por las entidades financieras para la obtención de los referidos créditos. Las ventas de repuestos y servicios son realizadas principalmente mediante crédito rotativo hasta 60 días y con tarjetas de crédito.

16.1.3 Riesgo de liquidez - El riesgo de liquidez corresponde al manejo adecuado de la liquidez de la Compañía de manera que la Administración pueda atender los requerimientos de financiamiento de la Compañía a corto, mediano y largo plazo.

Los resultados obtenidos por la Compañía durante los años 2011 y 2010 han permitido que su posición financiera neta mejore significativamente; por lo tanto, la Compañía no ha tenido problemas de liquidez durante el año 2011 ni se espera que los tenga en el corto plazo. Los excedentes de liquidez han permitido el reparto de dividendos a los accionistas de la Compañía y la realización de inversiones a corto plazo en el sistema financiero nacional.

Actualmente, la Administración de la Compañía se encuentra realizando un plan de inversiones y usos de los excedentes de efectivo que mantiene hasta la fecha de emisión de los estados financieros del período que se informa.

16.1.4 Riesgo de capital - La Administración gestiona su capital para asegurar que la Compañía estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los gastos, deuda y patrimonio.

La Administración de la Compañía financia parte de sus activos con recursos propios, los mismos que al 31 de diciembre del 2011 representan el 33.7% del activo total. El

34.8% de los activos está financiado con obligaciones financieras sujetas a la tasa de interés del 7.25% anual. El restante 31.5% de los activos provienen principalmente de financiamiento directo recibido de proveedores que no generan costos financieros explícitos y tienen vencimientos entre 90 y 120 días plazo.

Los principales indicadores financieros de la compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$2.5 millones
Índice de liquidez	1.26 veces
Pasivos totales / patrimonio	2.11 veces
Deuda financiera / activos totales	35%

16.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Otros activos financieros</i>			
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes del efectivo (Nota 5)	1,700	1,643	291
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	5,403	2,154	1,488
Otros activos financieros	<u>7</u>	<u>308</u>	<u>308</u>
Total	<u>7,103</u>	<u>4,098</u>	<u>2,080</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	3,694	4,364	2,668
Préstamos y obligaciones financieras (Nota 10)	<u>4,977</u>	<u>2,662</u>	<u> </u>
Total	<u>8,671</u>	<u>7,026</u>	<u>2,668</u>

16.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital Social - El capital social consiste de 2,250,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,000,000 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010) los cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

17.2 Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital

social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17.3 Utilidades retenidas - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas distribuibles	2,146	534	341
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.6.1)	<u>163</u>	<u>163</u>	<u>116</u>
Total	<u>2,310</u>	<u>697</u>	<u>457</u>

El saldo de la cuenta de la aplicación por primera vez de las NIIF, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrá ser utilizada de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

17.4 Dividendos - El 22 de noviembre del 2011, la Compañía distribuyó dividendos a sus accionistas por el valor de US\$171 mil, lo cual representó el pago de US\$0.076 dólares por acción.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

18. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	30,927	20,679
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	851	654
Otros ingresos ordinarios	<u>100</u>	<u>43</u>
Total	<u>31,878</u>	<u>21,376</u>

Ingresos por segmentos - Un resumen de los ingresos por segmentos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Venta de vehículos	23,753	16,090
Venta de repuestos	4,993	4,145
Venta de motocicletas	1,495	
Venta de lubricantes y aditivos	686	444
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	851	654
Otros ingresos ordinarios	<u>100</u>	<u>43</u>
 Total	 <u>31,878</u>	 <u>21,376</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen del costo de ventas y de los gastos de venta y de administración reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	27,257	18,251
Gastos de ventas	2,167	2,012
Gastos de administración	<u>1,611</u>	<u>1,741</u>
 Total	 <u>31,035</u>	 <u>22,004</u>

Costos de venta por segmentos - Un resumen de los costos de ventas por segmentos es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de venta de bienes:		
Costo de venta de vehículos	20,933	14,222
Costo de venta de repuestos	4,041	3,176
Costo de venta de motocicletas	1,123	
Costo de venta de lubricantes y aditivos	424	271
Costo de venta de prestación de servicios	<u>736</u>	<u>582</u>
 Total	 <u>27,257</u>	 <u>18,251</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios y órdenes de trabajo	26,610	17,769
Beneficios a empleados	2,176	1,440
Asistencia técnica	291	198
Arrendamientos	290	280
Costos de mantenimiento	229	247
Costos de publicidad	152	145
Depreciaciones	150	169
Honorarios profesionales	140	118
Costos de distribución	115	92
Servicios públicos	105	103
Seguridad	95	61
Impuestos y contribuciones	37	216
Armada y alistamiento	79	240
Garantías	60	549
Otros	<u>506</u>	<u>377</u>
Total	<u>31,035</u>	<u>22,004</u>

Gastos por beneficios a empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,300	1,024
Participación a trabajadores	399	64
Beneficios sociales	323	240
Aportes al IESS	126	97
Beneficios definidos	<u>28</u>	<u>15</u>
Total	<u>2,176</u>	<u>1,440</u>

20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010, con partes vinculadas. Se considera partes vinculadas si una Compañía tiene capacidad para controlar a otra o puede ejercer una influencia importante en la toma de sus decisiones financieras u operativas. Se incluye también a los socios y administradores representativos en la Compañía.

	Venta de bienes		Compra de bienes		Otros	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Mosumi S.A. (Sucursal del Ecuador)	<u>147</u>	<u>244</u>	<u>-</u>	<u>132</u>	<u>95</u>	<u>70</u>
United Motors del Ecuador S.A. (1)	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>154</u>	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>20</u>
Carboquil S.A.	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
División Automotriz Morisaenz S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>291</u>	<u>198</u>
Asesora Panamericana S.A. ASPANAM	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>420</u>	<u>120</u>
ICESA S.A.	<u>1,442</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones efectuadas con terceros.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	... Diciembre 31,...	Enero 1,		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
ICESA S.A.	<u>476</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
United Motors del Ecuador S.A. (1)	<u>-</u>	<u>180</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Mosumi S.A. (Sucursal del Ecuador)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Apple Holding LLC.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>	<u>-</u>	
Morpho Holding LLC.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>	<u>-</u>	
Rainy Day Holding LLC.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>	<u>-</u>	
Otras	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>-</u>	

No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones. Durante los años 2011 y 2010 no se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables o cuentas de dudoso cobro sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

(1) En julio del 2011, la Compañía adhirió a sus operaciones la compra y venta de motocicletas ensambladas de la marca "United Motors - UM", para lo cual adquirió activos y pasivos de esta compañía relacionada. Un detalle de los activos y pasivos adquiridos es como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Activos:	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	470
Equipos	52
Inventario	<u>40</u>
Total activos	<u>562</u>
Pasivos:	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total pasivos	<u>568</u>
Efectivo recibido	<u>6</u>

20.1 Compensación del personal clave de la gerencia - Los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia, prestan sus servicios en la compañía relacionada División Automotriz Morisaenz S.A., la cual mantiene un contrato anual de asistencia técnica con Motransa C.A., para cancelar las respectivas remuneraciones y bonificaciones a dichos ejecutivos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos por asistencia técnica fueron de US\$291 mil y US\$198 mil, respectivamente.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (marzo 30, del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

22. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros del año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 30 de marzo del 2012 y posteriormente serán presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta General de Accionistas sin modificaciones.