

Motransa C.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

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 2012 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.

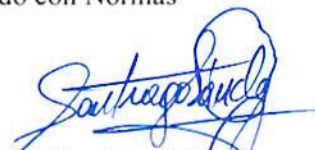
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2012, 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.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 29, 2013
Registro No. 019



Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

MOTRANSA C.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	2,538	1,700
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	4,728	5,665
Inventarios	6	5,519	4,811
Otros activos		<u>41</u>	<u>7</u>
Total activos corrientes		<u>12,826</u>	<u>12,183</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otros activos		32	7
Propiedades y equipos	7	585	555
Inversiones en asociadas	8	2,377	1,684
Activos por impuestos diferidos	11	<u>92</u>	<u>108</u>
Total activos no corrientes		<u>3,086</u>	<u>2,354</u>
 TOTAL		 <u>15,912</u>	 <u>14,537</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Banderas
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **2012** **2011**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos y obligaciones financieras	9	2,977	4,977
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	5,082	3,956
Pasivos por impuestos corrientes	11	449	234
Obligaciones acumuladas	13	<u>489</u>	<u>532</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,997</u>	<u>9,699</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Provisiones		183	182
Obligación por beneficios definidos	14	<u>116</u>	<u>70</u>
Total pasivos no corrientes		<u>299</u>	<u>252</u>

Total pasivos		<u>9,296</u>	<u>9,951</u>
---------------	--	--------------	--------------

PATRIMONIO:

Capital social	16	2,250	2,250
Reserva legal		217	26
Utilidades retenidas		<u>4,149</u>	<u>2,310</u>
Total patrimonio		<u>6,616</u>	<u>4,586</u>

TOTAL		<u>15,912</u>	<u>14,537</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 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	17	39,854	31,878
COSTO DE VENTAS	18	<u>34,697</u>	<u>27,257</u>
MARGEN BRUTO		5,157	4,621
Gastos de ventas	18	(2,275)	(2,167)
Gastos de administración	18	(1,897)	(1,611)
Costos financieros		(181)	(406)
Ingresos financieros		47	59
Participación en la ganancia de asociadas	8	1,135	1,009
Otros ingresos, neto		<u>412</u>	<u>756</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,398	2,261
Menos gasto por impuesto a la renta:	11		
Corriente		352	301
Diferido		<u>16</u>	<u>55</u>
Total		<u>368</u>	<u>356</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2,030</u>	<u>1,905</u>
UTILIDAD POR ACCIÓN		<u>0.90</u>	<u>0.85</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Banderas
Gerente General



Bolívar De La Torre
Gerente de Operaciones



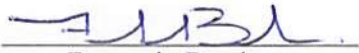
Lorena Santillán
Contadora General

MOTRANSA C.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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	2,250	26	2,310	4,586
Utilidad neta			2,030	2,030
Transferencia	—	<u>191</u>	<u>(191)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>2,250</u>	<u>217</u>	<u>4,149</u>	<u>6,616</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 2012**

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		40,427	30,099
Pagos a proveedores y a empleados		(37,751)	(32,887)
Intereses pagados		(181)	(189)
Intereses ganados		47	39
Impuesto a la renta		(370)	(255)
Dividendos recibidos		845	661
Otros ingresos, neto		<u>367</u>	<u>500</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>3,384</u>	<u>(2,032)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Incremento de inversión en asociada y otros		(428)	6
Adquisiciones de propiedades y equipos		(354)	(172)
Precio de venta de equipos		<u>236</u>	<u>111</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(546)</u>	<u>(55)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (pago) de préstamos y obligaciones financieras		(2,000)	2,315
Dividendos pagados		<u> </u>	<u>(171)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>(2,000)</u>	<u>2,144</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		838	57
Saldo al comienzo del año		<u>1,700</u>	<u>1,643</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>2,538</u>	<u>1,700</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.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

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.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 114 y 99 empleados respectivamente.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.
- 2.3 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.
- 2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. 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.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con 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 y equipos de transporte	5

2.5.4 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 calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Inversiones en asociadas - Son aquellas en las cuales la Compañía ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

En el momento de la adquisición de la inversión, la diferencia entre el costo de la inversión y la parte proporcional de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos

identificables de la participada, se contabiliza como valor adicional pagado y se incluye en el importe en libros de la inversión. El valor adicional pagado se evalúa por deterioro (Ver Nota 2.7).

- 2.7 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.8 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuestos corrientes - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

- 2.9 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.

2.9.1 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.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año.

2.10.2 Participación a empleados - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 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.

2.14.1 La Compañía como arrendatario - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.12 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.

2.13 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.14 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y 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.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan 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 presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y 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.

2.14.1 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. La tasa efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.14.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

2.14.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.14.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios 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.

2.15 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se reclasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 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.

2.15.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.16 Utilidad básica por acción - La utilidad básica por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. La Compañía determina dicho cálculo de manera retrospectiva considerando el incremento del número de acciones en circulación.

2.17 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros -

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
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

La Compañía considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

- 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 aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios Conjuntos	Enero 1, 2013

La Compañía 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. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 Compañía, 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.

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:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 *Provisión para obligaciones por beneficios definidos*** - El valor presente de la provisión 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 reportados 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.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos*** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.
- 3.4 *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.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cajas	358	272
Bancos	2,180	1,107
Inversiones temporales	<u> </u>	<u>321</u>
Total	<u>2,538</u>	<u>1,700</u>

ESPACIO EN BLANCO

5. 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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Quito	2,056	1,877
Guayaquil	1,296	1,335
Ingresos por facturar	414	266
Compañías relacionadas (1)	8	476
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51)</u>	<u>(24)</u>
Subtotal	3,723	3,930
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores (2)	998	1,169
Empleados		1
Compañía relacionada		406
Otros menores	<u>7</u>	<u>159</u>
Total	<u>4,728</u>	<u>5,665</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2011, constituye principalmente saldos por cobrar a ICESA S.A. que se generaron por la venta de motocicletas de la marca United Motors - UM. Durante el año 2012 esta entidad fue adquirida por otros accionistas y dejó de ser relacionada de la Compañía, por lo que los saldos por cobrar al 31 de diciembre del 2012 se clasifican como parte de la cartera comercial de Quito.
- (2) Constituye anticipos entregados a Metaltronic S.A. para la compra de motocicletas marca United Motors - UM que posteriormente serán comercializados por la Compañía.

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,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Composición de saldos por antigüedad:		
30-60 días	679	682
60-120 días	143	20
121-360 días	<u>—</u>	<u>81</u>
Total	<u>822</u>	<u>793</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	13
Provisión del año	27	11
Baja de cuentas por cobrar	—	—
Saldos al fin del año	<u>51</u>	<u>24</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	1,225	2,150
Repuestos de vehículos (1)	1,394	1,586
Motocicletas	302	177
Aditivos	197	151
Pintura	217	328
Repuestos de motocicletas	113	91
Mercadería en tránsito	2,167	472
Provisión por obsolescencia	<u>(96)</u>	<u>(144)</u>
Total	<u>5,519</u>	<u>4,811</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía ajustó los inventarios de repuestos de vehículos a su valor neto de realización por US\$149 mil y US\$87 mil, respectivamente.

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron US\$34 millones y US\$26 millones respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de las propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	950	860
Depreciación acumulada	<u>(365)</u>	<u>(305)</u>
Total	<u>585</u>	<u>555</u>
<i>Clasificación:</i>		
Muebles y enseres	138	159
Maquinaria y equipo	130	131
Equipo de computación	103	23
Vehículos y equipos de transporte	<u>214</u>	<u>242</u>
Total	<u>585</u>	<u>555</u>

Los movimientos de las propiedades y equipos durante los años 2012 y 2011 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) ...				
<u>Costo</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	185	182	98	372	837
Adquisiciones	30	74	8	112	224
Ventas	—	<u>(42)</u>	—	<u>(159)</u>	<u>(201)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	215	214	106	325	860
Adquisiciones	2	34	113	205	354
Ventas	<u>(1)</u>	<u>(4)</u>	<u>(52)</u>	<u>(207)</u>	<u>(264)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>216</u>	<u>244</u>	<u>167</u>	<u>323</u>	<u>950</u>
<u>Depreciación acumulada</u>					
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(36)	(78)	(64)	(102)	(280)
Eliminación en la venta de activos		41		84	125
Gasto por depreciación	<u>(20)</u>	<u>(46)</u>	<u>(19)</u>	<u>(65)</u>	<u>(150)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(56)	(83)	(83)	(83)	(305)
Eliminación en la venta de activos		2	44	27	73
Gasto por depreciación (1)	<u>(22)</u>	<u>(33)</u>	<u>(25)</u>	<u>(53)</u>	<u>(133)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(78)</u>	<u>(114)</u>	<u>(64)</u>	<u>(109)</u>	<u>(365)</u>

- (1) Durante el año 2012, la Compañía modificó las estimaciones de valor residual de maquinaria, equipos y vehículos, lo que generó una disminución en el gasto por depreciación del año. Este cambio en la estimación se registra de forma prospectiva.

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en asociadas es como sigue:

Nombre de la <u>Asociada</u>	<u>Actividad principal</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto ... Diciembre 31,...	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Autosharecorp S.A.	Venta de vehículos	33%	33%
Mosumi S.A. (Panamá)	Venta de vehículos a través de su Sucursal en Ecuador	21.09%	-

El saldo en libros y el valor patrimonial proporcional de las inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	Valor Nominal Diciembre 31,		Valor Patrimonial Proporcional Diciembre 31,		Saldo Contable Diciembre 31,	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)					
Autosharecorp S.A.	600	600	1,974	1,684	1,974	1,684
Mosumi S.A. (Panamá) (1)	233	-	<u>266</u>	<u> </u>	<u>403</u>	<u> </u>
Total			<u>2,240</u>	<u>1,684</u>	<u>2,377</u>	<u>1,684</u>

- (1) En diciembre del 2012, la Compañía adquirió 233 mil acciones de Mosumi S.A. (Panamá) de US\$1 valor nominal unitario a un tercero no relacionado. El precio de compra fue de US\$403 mil que incluye un valor adicional pagado de US\$137 mil.

ESPACIO EN BLANCO

La información financiera relacionada con las asociadas de la Compañía se resume a continuación:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Autosharecorp S.A.:</u></i>		
Total activos	13,493	14,673
Total pasivos	<u>(7,521)</u>	<u>(9,619)</u>
Activos netos	<u>5,972</u>	<u>5,053</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de la asociada	<u>1,974</u>	<u>1,684</u>
<i><u>Mosumi S.A. (Panamá):</u></i>		
Total activos	10,470	
Total pasivos	<u>(9,207)</u>	
Activos netos	<u>1,263</u>	
Participación de la Compañía en los activos netos de las asociadas	<u>266</u>	<u>-</u>

Los movimientos de los años 2012 y 2011 de las inversiones en asociadas se resumen a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,684	1,336
Adiciones	403	
Dividendos recibidos	(845)	(661)
Participación en las ganancias de la asociada	<u>1,135</u>	<u>1,009</u>
Saldos al fin del año	<u>2,377</u>	<u>1,684</u>

9. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios locales (1)	504	2,512
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras (2)	<u>2,473</u>	<u>2,465</u>
Total	<u>2,977</u>	<u>4,977</u>

... Diciembre 31,...

<u>2012</u>	<u>2011</u>
(en miles de U.S. dólares)	

Clasificación:

Corriente y total	<u>2,977</u>	<u>4,977</u>
-------------------	--------------	--------------

(1) Al 31 de diciembre del 2012, constituye un préstamo sobre firmas con vencimientos hasta febrero del 2013 y que devenga una tasa de interés efectiva anual del 7.5%. Al 31 de diciembre del 2011, constituye un préstamo sobre firmas que venció y se pagó hasta marzo del 2012 y que devengó una tasa de interés efectiva anual del 7.25% .

(2) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a la primera renovación 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. Los recursos provenientes de la emisión se destinaron a capital de trabajo. Estas emisiones incluyen el cumplimiento de ciertos indicadores y condiciones, los cuales han sido cumplidos por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, corresponde la emisión original del mismo papel comercial. La Compañía registra el referido pasivo a su costo amortizado.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no existen activos específicos de la Compañía en garantía de los préstamos bancarios recibidos.

10. 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,...

<u>2012</u>	<u>2011</u>
(en miles de U.S. dólares)	

Cuentas por pagar comerciales:

Proveedores locales	144	361
Proveedores del exterior (1)	3,913	2,905
Compañías relacionadas		400
Subtotal		

Otras cuentas por pagar:

Anticipos de clientes	653	262
Otras (2)	<u>372</u>	<u>28</u>

Total	<u>5,082</u>	<u>3,956</u>
-------	--------------	--------------

(1) Corresponde a cuentas por pagar al principal proveedor International Truck and Engine Corporation.

(2) Al 31 de diciembre del 2012, constituyen principalmente cuentas por pagar a Fernando Andrade Mora por la compra de acciones de Mosumi S.A. (Panamá), ver Nota 8.

11. IMPUESTOS

11.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	197	145
Impuesto a la renta por pagar (1)	28	46
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	213	23
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>11</u>	<u>20</u>
Total	<u>449</u>	<u>234</u>

11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,398	2,261
Gastos no deducibles	378	509
Ingresos no gravados	(1,137)	(667)
Otras deducciones	<u>(107)</u>	<u>(851)</u>
Utilidad gravable	<u>1,533</u>	<u>1,252</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>352</u>	<u>301</u>
Anticipo calculado (2)	<u>245</u>	<u>177</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>352</u>	<u>301</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) 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. Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$245 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$352 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$352 mil equivalente al impuesto a la renta causado.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2009 al 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46	(32)
Provisión del año	352	301
Pagos efectuados	(370)	(255)
Recuperación de reclamos por pago indebido	<u>—</u>	<u>32</u>
Saldos al fin del año	<u>28</u>	<u>46</u>

Pagos efectuados - Corresponde a retenciones en la fuente, anticipo de impuesto a la renta y el saldo inicial.

11.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos 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 2012			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por deterioro de inventarios	22	11	33
Provisión por obsolescencia de inventarios	36	(5)	31
Otras provisiones	19	(16)	3
Provisión para garantías	13	(6)	7
Provisión para ingresos por servicios sin factura	1	(1)	
Provisión para jubilación patronal	<u>17</u>	<u>1</u>	<u>18</u>
Total	<u>108</u>	<u>(16)</u>	<u>92</u>
Año 2011			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
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>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>2,398</u>	<u>2,261</u>
Gasto de impuesto a la renta	552	543
Gastos no deducibles	103	177
Otras deducciones	(25)	(204)
Ingresos no gravados	<u>(262)</u>	<u>(160)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>368</u>	<u>356</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>15%</u>	<u>16%</u>

11.6 Aspectos Tributarios

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, la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

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, que 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 constan en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, 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 2013. 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. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes

relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de las obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Remuneraciones por pagar		62
Participación a empleados	423	399
Beneficios sociales	26	27
Seguridad social	<u>40</u>	<u>44</u>
Total	<u>489</u>	<u>532</u>

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar de las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades liquidas o contables.

14. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal y total	<u>116</u>	<u>70</u>

14.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados 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 en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	70	49
Costo de los servicios del período corriente	22	18
Costo por intereses	5	2
Pérdidas actuariales	19	8
Beneficios pagados	—	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>116</u>	<u>70</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasas de descuento	7.0	7.0
Tasas esperadas de incremento salarial	3.0	2.5

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1 *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:

15.1.1 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.

- 15.1.2 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.

- 15.1.3 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 2012 y 2011 han permitido que su posición financiera neta mejore significativamente; por lo tanto, la Compañía no ha tenido problemas de liquidez durante el año 2012 ni se espera que los tenga en el corto plazo.

- 15.1.4 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 2012 representan el 41.6% del activo total. El 18.7% de los activos está financiado con obligaciones financieras sujetas a la tasa de interés del 7.5% anual. El restante 39.7% 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\$3.8 millones
Índice de liquidez	1.46 veces
Pasivos totales / patrimonio	1.4 veces
Deuda financiera / activos totales	18.7%

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

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en miles de U.S. dólares)

Otros activos financieros

Activos financieros:

Costo amortizado:

Efectivo y equivalentes del efectivo (Nota 4)	2,538	1,700
---	-------	-------

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>4,728</u>	<u>5,665</u>
--	--------------	--------------

Total	<u>7,266</u>	<u>7,365</u>
-------	--------------	--------------

Pasivos financieros:

Costo amortizado:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 10)	5,082	3,956
---	-------	-------

Préstamos y obligaciones financieras (Nota 9)	<u>2,977</u>	<u>4,977</u>
---	--------------	--------------

Total	<u>8,059</u>	<u>8,933</u>
-------	--------------	--------------

- 15.3 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.

16. PATRIMONIO

- 16.1 Capital social** - El capital social consiste de 2,250,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario los cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

- 16.2 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.

16.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2012</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u>	Enero 1, <u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas distribuibles	3,986	2,147	534
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>163</u>	<u>163</u>	<u>163</u>
Total	<u>4,149</u>	<u>2,310</u>	<u>697</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.

16.4 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.

17. INGRESOS

Un resumen de los ingresos es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	38,821	30,927
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	985	851
Otros ingresos ordinarios	<u>48</u>	<u>100</u>
Total	<u>39,854</u>	<u>31,878</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Venta de vehículos	28,382	23,753
Venta de repuestos	5,111	4,993
Venta de motocicletas	4,258	1,495
Venta de lubricantes y aditivos	1,069	686
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	984	851
Otros ingresos ordinarios	<u>50</u>	<u>100</u>
Total	<u>39,854</u>	<u>31,878</u>

18. 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	34,697	27,257
Gastos de ventas	2,275	2,167
Gastos de administración	<u>1,897</u>	<u>1,611</u>
Total	<u>38,869</u>	<u>31,035</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de venta de bienes:		
Costo de venta de vehículos	25,407	20,933
Costo de venta de repuestos	4,108	4,041
Costo de venta de motocicletas	3,510	1,123
Costo de venta de lubricantes y aditivos	819	424
Costo de venta de prestación de servicios	<u>853</u>	<u>736</u>
Total	<u>34,697</u>	<u>27,257</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de inventarios y órdenes de trabajo	33,932	26,610
Beneficios a empleados	2,721	2,176
Arrendamientos	388	290
Asistencia técnica	242	291
Costos de mantenimiento	203	229
Armada y alistamiento	146	79
Depreciaciones	133	150
Costos de distribución	117	115
Costos de publicidad	90	152
Servicios públicos	89	105
Honorarios profesionales	85	140
Garantías	44	60
Impuestos y contribuciones	39	37
Seguridad	5	95
Otros	<u>635</u>	<u>506</u>
Total	<u>38,869</u>	<u>31,035</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	1,466	1,300
Participación a empleados	423	399
Beneficios sociales	592	323
Aportes al IESS	194	126
Beneficios definidos	<u>46</u>	<u>28</u>
Total	<u>2,721</u>	<u>2,176</u>

19. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año (en miles de U.S. dólares)	<u>2,030</u>	<u>1,905</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias (en miles)	<u>2,250</u>	<u>2,250</u>

20. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Mosumi S.A. (Sucursal del Ecuador)	<u>159</u>	<u>147</u>	<u>21</u>	<u>-</u>	<u>792</u>	<u>95</u>
United Motors del Ecuador S.A. (1)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>154</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
División Automotriz Morisaenz S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>121</u>	<u>-</u>	<u>240</u>	<u>291</u>
Asesora Panamericana S.A. ASPANAM	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>240</u>	<u>420</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,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
United Motors del Ecuador S.A. (1)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Mosumi S.A. (Sucursal del Ecuador)	<u>8</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Apple Holding LLC.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>
Morpho Holding LLC.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>
Rainy Day Holding LLC.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133</u>

No se han otorgado ni recibido garantías para el cumplimiento de estas obligaciones. Durante los años 2012 y 2011 no se han reconocido pérdidas relacionadas con cuentas incobrables o cuentas de dudoso cobro sobre los saldos adeudados por partes relacionadas.

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 2012 y 2011, los gastos por asistencia técnica fueron de US\$242 mil y US\$291 mil, respectivamente.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros (marzo 28, del 2013) 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 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 28 de marzo del 2013 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.
