

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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

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

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Accionistas
ECUA - AUTO S. A. ECAUSA:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Ecua – Auto S. A. ECAUSA, (“la Compañía”), que incluyen el estado de situación financiera al 31 diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecua – Auto S. A. ECAUSA al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un Asunto

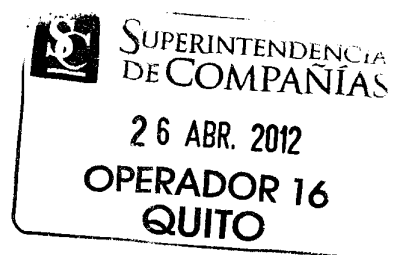
Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2(a) a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

22 de marzo del 2012

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

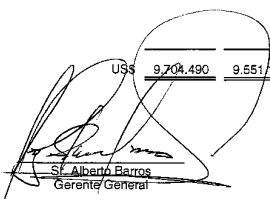


Estado de Situación Financiera
31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	Notas	2011	2010	1 de enero del 2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	7 y 8 US\$	1.210.178	1.099.568	737.342
Cuentas por cobrar comerciales	7, 9 y 11	3.791.723	3.418.849	2.536.717
Cuentas por cobrar a accionista	7 y 21	11.937	96.159	37.972
Otras cuentas por cobrar	7 y 10	125.260	350.286	153.459
Inventarios	12	1.441.662	1.931.302	1.711.664
Activos mantenidos para la venta	13	-	-	1.646.729
Total activos corrientes		6.580.760	6.896.164	6.823.883
Cuentas por cobrar comerciales	7, 9 y 11	698.482	251.044	553.556
Inversiones	14	38.290	38.290	36.427
Propiedades y equipos	15	2.386.958	2.365.627	735.893
Total activos no corrientes		3.123.730	2.654.961	1.325.876

Total activos

US\$ 9.704.490 9.551.125 8.149.759


Sr. Alberto Barros
Gerente General

Pasivos y Patrimonio	Notas	2011	2010	1 de enero del 2010
Pasivos:				
Obligaciones bancarias	7 y 17 US\$	-	-	121.616
Cuentas por pagar comerciales	7 y 16	2.841.351	2.894.678	1.650.166
Préstamos de terceros	7 y 20	333.421	269.124	217.561
Cuentas por pagar a accionista	7 y 21	35.703	42.645	41.600
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	7 y 18	395.067	431.594	379.325
Total pasivos corrientes		3.605.542	3.638.041	2.410.268
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio	19	447.730	378.214	333.490
Impuesto diferido	22	105.957	111.991	79.200
Total pasivos no corrientes		553.687	490.205	412.690
Total pasivos		4.159.229	4.128.246	2.822.958
Patrimonio:				
Capital acciones	23	4.023.000	4.023.000	4.023.000
Reserva legal	23	412.186	343.554	277.394
Resultados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF -				
Acumulado a la fecha de apertura		364.813	364.813	364.813
Efectos del periodo de transición		38.008	38.008	-
Total resultados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	23	402.821	402.821	364.813
Utilidades no distribuidas		707.254	653.504	661.594
Total patrimonio		5.545.261	5.422.879	5.326.801
Total pasivos y patrimonio		US\$ 9.704.490	9.551.125	8.149.759


Srta. Mónica Mina
Contadora

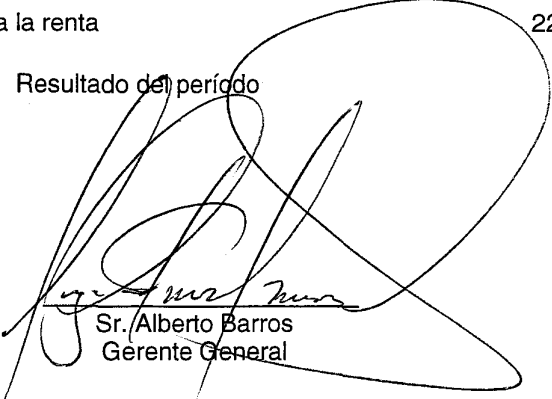
ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Estado de Resultados Integrales

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

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

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ventas de bienes	US\$	33.318.439	32.287.777
Ventas de servicios		1.184.408	911.424
Comisiones sobre ventas		194.596	175.960
		<u>34.697.443</u>	<u>33.375.161</u>
Costos:			
Costo de ventas		(30.234.099)	(29.344.943)
Costo de servicios		(792.705)	(620.564)
		<u>(31.026.804)</u>	<u>(29.965.507)</u>
Ganancia bruta		3.670.639	3.409.654
Otros ingresos		228.614	250.962
Dividendos ganados		70.411	22.636
Gastos de ventas	24	(2.328.843)	(2.113.846)
Gastos de administración	24	(661.778)	(501.621)
Otros egresos		<u>(61.154)</u>	<u>(157.138)</u>
Resultados de actividades de la operación		<u>917.889</u>	<u>910.647</u>
Egresos financieros	26	(188.808)	(144.352)
Ingresos financieros	26	<u>202.359</u>	<u>198.638</u>
Ingreso financiero, neto		<u>13.551</u>	<u>54.286</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		931.440	964.933
Impuesto a la renta	22	<u>(224.185)</u>	<u>(273.421)</u>
Resultado del período	US\$	<u><u>707.255</u></u>	<u><u>691.512</u></u>


Sr. Alberto Barros
Gerente General


Srta. Mónica Mina
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

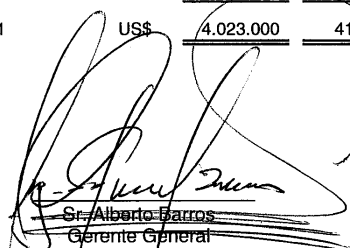
ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Estado de Cambios en el Patrimonio

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

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

		Capital acciones	Reserva legal	Resultados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF			Utilidades no distribuidas	Total patrimonio
				Acumulado a la fecha de apertura	Efecto del período de transición	Total		
Saldos al 1 de enero de 2010	US\$	4.023.000	277.394	364.813	-	364.813	661.594	5.326.801
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	691.512	691.512
Transferencia del efecto de la adopción de NIIF en el período de transición		-	-	-	38.008	38.008	(38.008)	-
Distribución a los accionistas - dividendos declarados		-	-	-	-	-	(595.434)	(595.434)
Apropiación para reserva legal		-	66.160	-	-	-	(66.160)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010		4.023.000	343.554	364.813	38.008	402.821	653.504	5.422.879
Resultado del periodo		-	-	-	-	-	707.255	707.255
Distribución a los accionistas - dividendos declarados		-	-	-	-	-	(584.873)	(584.873)
Apropiación para reserva legal		-	68.632	-	-	-	(68.632)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	<u>4.023.000</u>	<u>412.186</u>	<u>364.813</u>	<u>38.008</u>	<u>402.821</u>	<u>707.254</u>	<u>5.545.261</u>


Sr. Alberto Barros
Gerente General


Srta. Mónica Miña
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

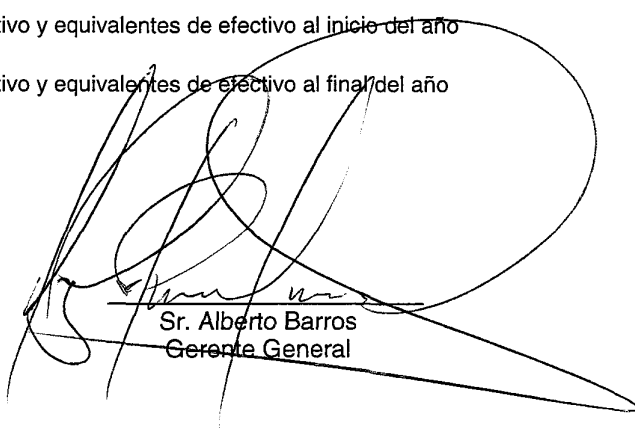
ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Estado de Flujos de Efectivo

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

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Cobros de clientes	US\$ 35.881.378	34.566.113
Pagos a proveedores y al personal	<u>(34.892.402)</u>	<u>(31.697.479)</u>
Efectivo neto generado por las operaciones	988.976	2.868.634
Impuesto a las ganancias pagado	(251.536)	(251.322)
Aumento (disminución) del impuesto diferido pasivo	<u>(6.034)</u>	<u>32.791</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>731.406</u>	<u>2.650.103</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adiciones en:		
Inversiones	-	1.863
Propiedades y equipos	(184.181)	(1.719.664)
Dividendos recibidos	<u>70.411</u>	<u>22.636</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(113.770)</u>	<u>(1.695.165)</u>
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	617.635	954.938
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos de terceros	64.297	(51.563)
Intereses cobrados	202.359	198.638
Intereses pagados	(188.808)	(144.352)
Pago de dividendos	<u>(584.873)</u>	<u>(595.435)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>(507.025)</u>	<u>(592.712)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>110.610</u>	<u>362.226</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.099.568</u>	<u>737.342</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>1.210.178</u></u>	<u><u>1.099.568</u></u>


Sr. Alberto Barros
Gerente General


Srta. Mónica Mina
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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

(1) Entidad que Reporta

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador según escritura pública otorgada el 13 de marzo de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de mayo de 1974 con el nombre de Ecu - Auto S. A. ECAUSA. Su actividad consiste en la comercialización, distribución de toda clase de vehículos, motores, maquinarias y en general todo los servicios relacionados con el sector automotriz. La Compañía es un Concesionario de General Motors del Ecuador S. A. para la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet. La Compañía se encuentra domiciliada en Av. Río Coca E8-73 y Paris, Quito, Ecuador; sus operaciones están sometidas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No.SC.G.ICI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo del 2011, publicada en el Registro Oficial No.419 del 4 de abril del 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control.

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

En la nota 29 a los estados financieros, se provee una explicación de los efectos que la adopción de NIIF tuvo sobre el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 y sobre la posición financiera, los resultados de operaciones y los flujos de efectivo previamente reportados por la Compañía al y por el año terminado al 31 diciembre del 2010.

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

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. En consecuencia los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimados y Juicios

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

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

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

- Nota 7- Instrumentos Financieros
- Nota 15 - Propiedades y Equipos
- Nota 19- Provisiones para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio
- Nota 22 - Impuestos

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Instrumentos Financieros

i) Activos Financieros no Derivados

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

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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

ii) Pasivos financieros no derivados

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

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

La Compañía tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: cuentas por pagar comerciales, obligaciones bancarias, préstamos de terceros, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas por pagar.

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

iii) Capital acciones

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

iv) Instrumentos Financieros Derivados

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

(b) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su valor en libros y el valor neto de realización. El costo de los inventarios de vehículos, repuestos y accesorios, incluye los desembolsos en la adquisición de los mismos y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales. El inventario de trabajos en proceso está registrado al costo de los repuestos, mano de obra y servicios incurridos en la reparación de vehículos correspondiente al servicio de taller, el cual no excede a su valor neto de realización. El costo del inventario de vehículos se determina por el método de costo específico, mientras que el costo de los inventarios de repuestos y accesorios se basa en el método promedio ponderado.

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

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

(c) Inversiones

Las inversiones representadas por acciones que no se negocian en el mercado de valores se presentan al costo de adquisición. La Compañía mantiene un interés minoritario.

(d) Propiedades y Equipos

i. Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedades y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas propiedades fue determinado con base al valor razonable; la Compañía eligió utilizar la exención opcional para utilizar el valor razonable como costo atribuido al 1 de enero de 2010, fecha de transición (véase nota 29).

Las propiedades y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

Costos Posteriores

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

ii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedades y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los terrenos no se deprecian.

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

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

. Edificios	20 años
. Maquinaria y equipos	10 años
. Muebles, enseres y equipos de oficina	10 años
. Instalaciones y mejoras en propiedades arrendadas	5 años
. Vehículos	5 años
. Equipos de computación	<u>3 años</u>

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Activos Arrendados

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

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

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

(f) Deterioro

i. Activos Financieros

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

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

Activos Financieros Medidos a Costo Amortizado

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

El modelo de pérdidas utilizado para la cartera por cobrar a personas naturales y empresas cuyo riesgo individual no es significativo pero que colectivamente es un monto de importancia relativa, considera una variedad de factores incluyendo, pero no limitados a, condiciones económicas actuales, experiencia histórica de pérdidas, recuperaciones o liquidaciones esperadas en la tendencia de la cartera, atrasos y

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

calificaciones de crédito. Las cuentas por cobrar de personas naturales y empresas cuyo riesgo es individualmente significativo están sujetas a revisiones individuales que se hacen con base en la experiencia histórica de pérdidas, condiciones económicas actuales, garantías, tendencias de desempeño, y cualquier otra información pertinente, lo cual resulta en una estimación específica para pérdidas. La evaluación de esos factores tanto para riesgos individualmente significativos y colectivamente significativos, lleva implícitos juicios complejos y subjetivos.

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

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

ii. Activos no Financieros

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

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

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

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

(g) Activos no Corrientes Disponibles para la Venta

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

(h) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

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

ii. Beneficios por Terminación

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

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

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

(i) Provisiones y Contingencias

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

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

(j) Impuesto a la Renta

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

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

(k) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Bienes vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de vehículos y repuestos son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes negociados. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

ii. Servicios

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

iii. Comisiones

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

iv. Ingresos por Dividendos

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

v. Gastos

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

(I) Ingresos Financieros y Costos Financieros

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

Los costos financieros están compuestos principalmente por gastos por intereses en préstamos, cargos bancarios y comisiones de las tarjetas de crédito. Los costos por préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

La Administración de la Compañía con base en su evaluación inicial estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Determinación de valores razonables

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

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

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

(b) Pasivos Financieros no Derivados

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

(Continúa)

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

(6) Administración de Riesgo Financiero

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

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

(a) Marco de Administración de Riesgos

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

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

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

(b) Riesgo de Crédito

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

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito están principalmente representados por las cuentas por cobrar por ventas a crédito de bienes y servicios. Las concentraciones de riesgo de crédito con respecto a estas cuentas por cobrar son limitadas debido al gran número de clientes que posee la Compañía. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a la anteriormente señalada.

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

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

(c) Riesgo de Liquidez

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

(d) Riesgo de Mercado

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

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

i. Riesgo de Moneda

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

ii. Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. A la fecha de los estados financieros adjuntos, la Compañía no tiene obligaciones de tasa de interés variable.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Instrumentos Financieros Información Cuantitativa

Riesgo de Crédito

Exposición al riesgo de crédito

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

	Nota	Valor en libros		
		2011	2010	1 de enero del 2010
Activos financieros:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	1.210.178	1.099.568	737.342
Cuentas por cobrar comerciales - corrientes		3.791.723	3.418.849	2.356.717
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		11.937	96.159	37.972
Otras cuentas por cobrar		125.260	350.286	153.459
Cuentas por cobrar comerciales - no corrientes		698.482	251.044	553.556
	US\$	<u>5.837.580</u>	<u>5.215.906</u>	<u>3.839.046</u>

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

	2011		2010	
	Cientes	US\$	Cientes	US\$
Cientes con riesgo superior a US\$10.000	262	65.194	112	35.089
Cientes con riesgo superior a US\$1.000 y menor a US\$10.000	161	756.849	160	879.597
Cientes con riesgo igual o menor a US\$1.000	<u>166</u>	<u>3.668.162</u>	<u>119</u>	<u>2.755.207</u>
	<u>589</u>	<u>4.490.205</u>	<u>391</u>	<u>3.669.893</u>

Para la evaluación del deterioro de activos financieros se clasificaron las operaciones en dos grupos, aquellos clientes con riesgos mayores a US\$1.000 sobre los cuales se hizo evaluaciones individuales de su carácter, capacidad, colateral, capital y condiciones del cliente. El segundo grupo es de clientes con riesgos inferiores o iguales a US\$1.000 a los cuales se aplicó resultados estadísticos de evaluaciones históricas de la morosidad de los créditos y del nivel de recuperación de estos. La variación en la provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se muestra en la nota 11.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

Efectivo y equivalentes al efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por US\$1.210.178 millones al 31 de diciembre de 2011 (US\$1.99.568 en el año 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AAA- y AA+, según las agencias calificadoras que se muestran a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Bolivariano	AAA-	BankWatchRatings
Guayaquil	AAA-	HumphreysS.A.
Amazonas	AA	HumphreysS.A.
Pichincha	AAA-	BankWatchRatings
Produbanco	AAA-	BankWatchRatings
Promerica S.A.	AA+	PCRPacificS.A.

Riesgo de Liquidez

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 el total de pasivos corrientes vencen entre cero y seis meses.

Administración de Capital

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

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total pasivos	US\$	4.159.229	4.128.246	2.822.958
Menos efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1.210.178)</u>	<u>(1.099.568)</u>	<u>(737.342)</u>
Deuda neta		<u>2.949.051</u>	<u>3.028.678</u>	<u>2.085.616</u>
Total patrimonio	US\$	<u>5.545.261</u>	<u>5.422.879</u>	<u>5.326.801</u>
Índice deuda - patrimonio ajustado		<u>0,53</u>	<u>0,56</u>	<u>0,39</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

Clasificaciones contables y valores razonables

A cada fecha del estado de situación financiera, los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales, de las obligaciones bancarias y préstamos de terceros se aproximan a su valor razonable considerando que están sujetos a tasas de interés que se aproximan a la tasa de mercado para empresas con financiamiento proveniente de instituciones con características similares.

Los montos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimientos a corto plazo.

Los valores razonables han sido estimados para propósito de revelación utilizando la información disponible en el mercado y siguiendo métodos de valuación apropiados. Información adicional sobre la estimación del valor razonable de activos y pasivos está revelada en las notas específicas a los estados financieros.

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo en caja	US\$	1.000	600	600
Bancos locales		1.184.675	1.098.968	675.798
Bancos del exterior		11.321	-	-
Inversiones a corto plazo		13.182	-	60.944
	US\$	<u>1.210.178</u>	<u>1.099.568</u>	<u>737.342</u>

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Corriente:				
Créditos directos-vehículos	US\$	2.520.979	2.286.768	1.899.617
Créditos directos-repuestos		94.619	153.804	172.035
Créditos directos-talleres		225.131	140.299	132.164
Créditos financieras		934.518	795.335	372.597
Créditos tarjetas de crédito		<u>112.175</u>	<u>171.787</u>	<u>86.736</u>
		3.887.422	3.547.993	2.663.149
No corriente:				
Créditos directos-vehículos		<u>698.482</u>	<u>251.044</u>	<u>553.556</u>
		4.585.904	3.799.037	3.216.705
Provisión para deterioro (nota 11)		<u>95.699</u>	<u>129.144</u>	<u>126.432</u>
Cuenta por cobrar comerciales, neto		<u>4.490.205</u>	<u>3.669.893</u>	<u>3.090.273</u>

Los créditos directos representan financiamiento a clientes otorgados por la Compañía respaldados con pagarés, cuyo plazo en el caso de vehículos es de hasta 36 meses y devengan una tasa de interés promedio anual de 15.20% en el año 2011 (16,70% en el año 2010).

Los saldos de créditos financieras constituyen cuentas por cobrar a bancos y sociedades financieras cuyo periodo de plazo es de hasta 30 días mientras se formaliza el crédito a los clientes. Esta cuenta no genera intereses.

Los créditos directos – vehículos incluyen cuentas por cobrar provenientes de contratos de mandato que representan el valor a cobrar a clientes con garantía de vehículos usados recibidos como parte de pago de un vehículo nuevo. Los referidos valores serán liquidados una vez que se realice la venta de los vehículos recibidos en mandato.

(10) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero del 2010, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
General Motors del Ecuador S. A.	US\$	40.313	135.430	38.236
Empleados y trabajadores		36.373	24.853	16.289
Anticipo dados a terceros		17.808	11.326	27.660
Anticipo de impuesto a la renta		624	-	-
Otras		<u>30.142</u>	<u>178.677</u>	<u>71.274</u>
	US\$	<u>125.260</u>	<u>350.286</u>	<u>153.459</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

Las cuentas por cobrar a General Motors del Ecuador S. A. constituyen valores por cobrar correspondientes a los bonos por descuentos otorgados a clientes. Estos valores son recuperados a través de notas de crédito emitidas por General Motors del Ecuador S. A. que son compensadas con las cuentas por pagar que se mantienen con el proveedor.

(11) Provisión por Deterioro de Cuentas por Cobrar Comerciales

El siguiente es el movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	US\$ 129.144	126.432
Provisión cargada al gasto	7.518	19.645
Reversión	(25.648)	-
Castigos	(15.315)	(16.933)
Saldo al final del año	US\$ 95.699	129.144

(12) Inventarios

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

	2011	2010	1 de enero del 2010
Vehículos	US\$ 83.600	329.057	588.245
Vehículos dados en garantía	881.144	1.178.891	799.370
Repuestos y accesorios	314.313	275.093	226.915
Trabajos en proceso	175.933	148.261	97.134
	1.454.990	1.931.302	1.711.664
Provisión para valor neto realizable	(13.328)	-	-
	US\$ 1.441.662	1.931.302	1.711.664

Los vehículos cedidos en garantía están bajo custodia de la Compañía, los cuales han sido dados en garantía en cada uno de los convenios de adhesión transferidos al fideicomiso denominado "Fideicomiso de Garantía Wholesale" en beneficio de su acreedor Produbanco S. A. (véanse notas 16 y 28).

La disminución del costo del inventario a su valor neto realizable fue US\$13.328 y fue cargada a otros gastos operacionales e imputada a los rubros de repuestos.

(13) Activos Mantenidos para la Venta

Al 1 de enero del 2010 la Compañía transfirió a activos mantenidos para la venta un bien inmueble de su propiedad, cuya venta se realizó en el año 2010. El precio de venta fue aproximadamente US\$1.782.000, resultando una ganancia aproximada de US\$135.200 que se reconoció en los resultados del año 2010.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Inversiones en Acciones

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S. A.:			
34.846 acciones ordinarias de US\$1,00 cada una; 3.17% de participacion	US\$ 34.847	34.847	34.847
Coneca S.A.: 66.932 acciones ordinarias de US\$ 0.04 cada una; 0.44% de participación	<u>3.443</u>	<u>3.443</u>	<u>1.580</u>
	US\$ <u>38.290</u>	<u>38.290</u>	<u>36.427</u>

(15) Propiedades y Equipos

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

		Terrenos	Edificios, instalaciones y mejoras de terrenos	Maquinaria y equipos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Vehículos	Equipos de computación	Total
Costo:								
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	-	791.019	121.960	71.884	89.435	171.143	1.245.441
Adiciones		1.498.500	42.501	47.479	14.198	77.571	39.415	1.719.664
Ventas y bajas		-	-	(7.608)	(8.790)	(47.121)	(1.725)	(65.244)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		1.498.500	833.520	161.831	77.292	119.885	208.833	2.899.861
Adiciones		-	20.619	24.026	7.807	98.099	33.631	184.181
Ventas y bajas		-	-	-	(6.424)	(73.588)	(31.013)	(111.025)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>1.498.500</u>	<u>854.139</u>	<u>185.857</u>	<u>78.675</u>	<u>144.395</u>	<u>211.451</u>	<u>2.973.017</u>
Depreciación acumulada:								
Saldos al 1 de enero del 2010	US\$	-	(190.181)	(70.927)	(49.884)	(45.459)	(153.097)	(509.548)
Adiciones		-	(27.958)	(10.134)	(6.821)	(17.441)	(19.255)	(81.609)
Desintegraciones y/o ventas		-	-	6.014	5.744	43.472	1.693	56.923
Saldos al 31 de diciembre del 2010		-	(218.139)	(75.047)	(50.961)	(19.429)	(170.659)	(534.234)
Adiciones		-	(28.976)	(14.311)	(5.478)	(24.916)	(23.712)	(97.393)
Desintegraciones y/o ventas		-	-	-	5.026	13.287	27.254	45.568
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>-</u>	<u>(247.115)</u>	<u>(89.357)</u>	<u>(51.414)</u>	<u>(31.057)</u>	<u>(167.117)</u>	<u>(586.060)</u>
Valor en libros neto:								
Al 1 de enero del 2010	US\$	-	600.838	51.033	22.000	43.976	18.046	735.893
Al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1.498.500</u>	<u>615.381</u>	<u>86.784</u>	<u>26.331</u>	<u>100.456</u>	<u>38.174</u>	<u>2.365.627</u>
Al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>1.498.500</u>	<u>607.024</u>	<u>96.500</u>	<u>27.262</u>	<u>113.338</u>	<u>44.334</u>	<u>2.386.958</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía el 24 de agosto 2010 adquirió en US\$1.498.500 el 100% de las acciones de Lumogia S. A., una compañía cuyo principal activo era un terreno cuyo valor razonable a la fecha de adquisición se determinó en el equivalente al precio pagado por las acciones. Esta adquisición fue contabilizada como la adquisición de un activo. El 30 de noviembre del 2011 concluyó la fusión por absorción entre Ecu - Auto S. A., como compañía absorbente y Lumogia S. A., como absorbida; declarándose por consiguiente la disolución anticipada de Lumogia S. A. y transfiriéndose el título de propiedad del terreno a la Compañía.

(16) Cuentas por Pagar Comerciales

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Concesionarios	US\$	67.168	88.472	3.383
Financiamiento de vehículos y repuestos		2.361.629	2.465.790	1.060.942
Proveedores		194.732	187.754	370.213
Anticipos recibidos de clientes		<u>217.822</u>	<u>152.662</u>	<u>215.628</u>
	US\$	<u>2.841.351</u>	<u>2.894.678</u>	<u>1.650.166</u>

Los valores de financiamiento de vehículos y repuestos corresponden a deuda con el Banco de la Producción S. A. Produbanco, institución financiera a través de la cual la Compañía financia la compra de los vehículos y repuestos, mediante una línea de crédito debidamente aprobada, a la tasa de interés de 8% anual.

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

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

(17) Obligaciones Bancarias

Al 1 de enero del 2010 el saldo de las obligaciones bancarias corresponde a una operación de crédito comercial con el Banco de la Producción S. A. Produbanco, a una tasa de interés anual del 11,23% y vencimiento en julio del 2010. La obligación se encontraba garantizada sobre firmas.

(18) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 20101</u>
Impuesto al valor agregado por pagar	US\$	18.416	39.173	39.655
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		46.745	53.085	40.932
Impuesto a la renta por pagar		-	20.693	31.385
Beneficios sociales por pagar		81.594	79.314	52.088
Participación de los trabajadores en las utilidades		164.372	155.852	158.257
Otras cuentas y gastos acumulados		<u>83.940</u>	<u>83.477</u>	<u>57.008</u>
	US\$	<u>395.067</u>	<u>431.594</u>	<u>379.325</u>

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

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

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	US\$	<u>263.737</u>	<u>69.753</u>	<u>333.490</u>
Costo laboral por servicios actuales		22.317	6.833	29.150
Costo financiero		17.143	4.111	21.254
Ganancia actuarial		2.938	8.383	11.321
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(7.001)</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(17.001)</u>
Gasto del período		<u>35.397</u>	<u>9.327</u>	<u>44.724</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010		<u>299.134</u>	<u>79.080</u>	<u>378.214</u>
Costo laboral por servicios actuales		27.667	8.010	35.677
Costo financiero		19.444	4.750	24.194
Ganancia actuarial		18.203	26.231	44.434
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(15.826)</u>	<u>(18.963)</u>	<u>(34.789)</u>
Gasto del período		<u>49.488</u>	<u>20.028</u>	<u>69.516</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>348.622</u>	<u>99.108</u>	<u>447.730</u>

Según se indica en la nota 3(h), el Código de Trabajo del Ecuador establece que todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio con base en estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", a través del cual la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

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

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

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	US\$ 185.588	167.913	153.437
Trabajadores activos con derecho adquirido al valor proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (con más de 20 y menos de 25 años de servicio)	6.093	-	-
Trabajadores activos con menos de 20 años de servicio	<u>156.941</u>	<u>131.221</u>	<u>110.300</u>
	<u>US\$ 348.622</u>	<u>299.134</u>	<u>263.737</u>

Suposiciones actuariales

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6,5%	6,5%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,4%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,0%	2,0%
Tabla de rotación (promedio)	8,90%	4,9%	4,9%
Vida laboral promedio remanente	8,2	8,2	8,2
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

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

(20) Préstamos de Terceros

Los préstamos de terceros corresponden a obligaciones por pagar a personas naturales no vinculadas con la Compañía, estos recursos son utilizados para capital de trabajo. El plazo de pago es a 360 días; si transcurrido dicho término ninguna de las partes diere a entender que desea dar por terminado el contrato, este se extenderá por tiempo indefinido. Estos préstamos causan interés a la tasa nominal del 7% y 8% anual, con pagos mensuales de intereses.

(21) Transacciones y Saldos con Partes Relacionada

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

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

Las principales transacciones con empresas relacionadas están dadas por operaciones mercantiles y financieras; y están referidas principalmente a compras y ventas de vehículos y servicios de taller automotriz. El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y es el siguiente:

- La Compañía ocasionalmente efectúa compras de vehículos, repuestos y servicios de taller a su casa matriz. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 las compras efectuadas ascienden aproximadamente US\$998.979 (US\$1.079.338 en el 2010).
- La Compañía ocasionalmente efectúa ventas de vehículos, repuestos y servicios de taller a su casa matriz. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 las ventas efectuadas ascienden aproximadamente US\$1.115.402 (US\$1.258.891 en el 2010).

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos:				
Cuentas por cobrar a accionista -				
Automotores Continental S. A.	US\$	<u>11.937</u>	<u>96.159</u>	<u>37.972</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar a accionista -				
Automotores Continental S. A.	US\$	<u>35.703</u>	<u>42.645</u>	<u>41.600</u>

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

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

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

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	US\$	173.733	146.860
Beneficios a corto plazo		29.364	23.840
Beneficios a largo plazo		<u>19.435</u>	<u>18.598</u>
	US\$	<u><u>222.532</u></u>	<u><u>189.298</u></u>

(22) Impuestos

Gasto por Impuesto a la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta en los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 se presenta a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	230.219	240.630
Impuesto a la renta diferido		<u>(6.034)</u>	<u>32.791</u>
	US\$	<u><u>224.185</u></u>	<u><u>273.421</u></u>

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

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

A partir de la vigencia de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, publicada en el Registro Oficial Suplemento No. 94 con fecha 23 de diciembre del 2009, para propósitos del pago del impuesto a la renta corriente las compañías deben considerar el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año.

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 24% en 2011 (25% en 2010) a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 223.546	241.233
Incremento (reducción) resultante de:		
Gastos no deducibles	8.246	60.922
Ingresos exentos	(33.616)	(25.556)
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados e incremento de trabajadores	(14.633)	(3.893)
Exceso del anticipo mínimo sobre el impuesto a la renta causado	28.256	-
Otros conceptos	<u>12.386</u>	<u>715</u>
	US\$ <u>224.185</u>	<u>273.421</u>
Tasa efectiva	<u>24,07%</u>	<u>28,34%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

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

		Año terminado el 31 de diciembre del			
		<u>2011</u>		<u>2010</u>	
		<u>Anticipo y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Anticipo y retenciones</u>	<u>Por pagar</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	(20.693)	-	(31.385)
Impuesto a la renta del año corriente		-	(230.219)	-	(240.630)
Pago de impuesto a la renta del año anterior		-	20.693	-	31.385
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta		230.843	-	219.937	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto a pagar		(230.219)	230.219	(219.937)	219.937
Saldo al final del año	US\$	<u>624</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(20.693)</u>

Impuesto Diferido

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activos:				
Provisión para deterioro de la cartera de créditos	US\$	493	1.336	1.392
Provisión para valor neto realizable de inventarios		3.065	-	-
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>10.928</u>	<u>12.352</u>	<u>14.028</u>
		<u>14.486</u>	<u>13.688</u>	<u>15.420</u>
Pasivos:				
Propiedades y equipos		120.443	125.679	87.101
Activos disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.519</u>
		<u>120.443</u>	<u>125.679</u>	<u>94.620</u>
	US\$	<u>(105.957)</u>	<u>(111.991)</u>	<u>(79.200)</u>

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

		<u>Saldo al 1 de enero del 2010</u>	<u>Reconocido en resultados beneficio (gasto)</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Reconocido en resultados beneficio (gasto)</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2011</u>
Activos:						
Provisión para deterioro de la cartera de créditos	US\$	1.392	(56)	1.336	(843)	493
Provisión para valor neto realizable de inventarios		-	-	-	3.065	3.065
Provisiones para jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		<u>14.028</u>	<u>(1.676)</u>	<u>12.352</u>	<u>(1.424)</u>	<u>10.928</u>
		<u>15.420</u>	<u>(1.732)</u>	<u>13.688</u>	<u>798</u>	<u>14.486</u>
Pasivos:						
Propiedades y equipos		87.101	(38.578)	125.679	5.236	120.443
Activos disponibles para la venta		<u>7.519</u>	<u>7.519</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>94.620</u>	<u>(31.059)</u>	<u>125.679</u>	<u>5.236</u>	<u>120.443</u>
	US\$	<u>(79.200)</u>	<u>(32.791)</u>	<u>(111.991)</u>	<u>6.034</u>	<u>(105.957)</u>

(23) Capital y Reservas

Capital

El capital social de la Compañía consiste de 40.230 de acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$100 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

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

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

(24) Gastos de Ventas y Administración

Un resumen de los gastos de ventas y administración en los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2011	2010
Sueldos y beneficios	1.224.137	1.089.192
Participación de los trabajadores en la utilidades	164.372	155.852
Mantenimiento y reparaciones	125.199	107.509
Arrendamiento operativo	276.428	179.771
Comisiones	81.969	62.689
Promoción y publicidad	224.965	174.929
Combustibles	17.005	19.128
Seguros y reaseguros	34.776	30.279
Transporte	36.610	46.743
Gastos de gestión	1.681	604
Gastos de viaje	6.582	7.143
Agua, energía y telecomunicaciones	70.404	67.230
Impuestos y contribuciones	53.302	25.207
Depreciación	97.393	81.609
Otros gastos	575.798	567.582
	<u>2.990.621</u>	<u>2.615.467</u>

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Sueldos y remuneraciones	US\$	695.448	597.241
Aportes a la seguridad social (incluido fondos de reserva)		193.054	181.635
Beneficios sociales e indemnizaciones		266.119	265.592
Planes de beneficios para empleados		69.516	44.724
Participación de los trabajadores en las utilidades		164.372	155.852
	US\$	<u>1.388.509</u>	<u>1.245.044</u>

Al 31 diciembre de 2011 y 2010, la compañía posee 95 y 85 trabajadores respectivamente en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administrativos.

(25) Participación de los Trabajadores en las utilidades

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

		31 de diciembre del	
		2011	2010
Total ingresos	US\$	35.198.827	33.847.397
Total costos y gastos		(34.103.015)	(32.726.613)
Ganancia antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta		1.095.812	1.120.784
Efectos de la adopción de NIIF		-	(81.777)
Base de cálculo para la participación de la PT		1.095.812	1.039.007
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>164.372</u>	<u>155.852</u>

(26) Ingresos y Egresos Financieros

Los ingresos y egresos financieros se componen de lo siguiente:

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ingresos financieros			
Intereses de créditos directos	US\$	196.422	186.948
Intereses de bancarios e inversiones		5.937	11.690
		<u>202.359</u>	<u>198.638</u>
Egresos financieros			
Intereses financiamiento vehículos		22.008	11.727
Intereses préstamos de terceros		20.533	21.025
Gastos bancarios, principalmente comisiones tarjetas de crédito		146.267	111.600
	US\$	<u>188.808</u>	<u>144.352</u>

(27) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda terrenos sobre los cuales construye áreas de exhibición, ventas y servicios, mediante contratos de arrendamientos operativos. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 4 años. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos por concepto de arrendamientos operativos ascendieron a US\$276.428 y US\$179.771, respectivamente. Los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados para el 2011 son de US\$366.750 (US\$441.000 en el 2010).

(28) Compromisos

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

Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía – Fideicomiso Garantía Wholesale

Mediante escritura pública del 2 de octubre del 2009, se constituyó el Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Garantía Wholesale" cuyo Administrador es Fiducia S. A.. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, y su objeto es la creación de mecanismos de garantía, en virtud del cual un vehículo registrado (transferido) al fideicomiso mediante un convenio de adhesión, sirve para garantizar el cumplimiento oportuno de la obligación asumida por el concesionario al acreedor, por el financiamiento de vehículos. Cada concesionario se denomina Constituyente Adherente y formaliza su participación en el Fideicomiso con la firma de un convenio de adhesión.

Contrato de Ventas y Posventa de Concesionario

La Compañía mantiene suscrito un contrato de concesión con General Motors del Ecuador S. A. en el que autoriza a Ecu - Auto S. A. ECAUSA a comprar y vender vehículos y repuestos marca Chevrolet. La concesión rige hasta el 28 de febrero del 2012, la cual podrá ser renovada en períodos adicionales de dos años, siempre que el concesionario cumpla con todas las condiciones y obligaciones y responsabilidades establecidas en el contrato.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

Garantías Bancarias

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de las cuentas por pagar a General Motors del Ecuador S. A. generadas por la adquisición de repuestos, ha entregado una garantía bancaria por US\$225.000 (US\$200.000 en 2010), cuyo plazo de vencimiento es de 360 días.

(29) Efectos de la Transición a NIIF

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

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

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

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

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

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

		1 de enero del 2010		
		NEC	Efecto de transición NIIF	NIIF
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	737.342	-	737.342
Cuentas por cobrar comerciales		2.863.492	(326.775)	2.536.717
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		37.972	-	37.972
Otras cuentas por cobrar		380.301	(226.842)	153.459
Inventarios		1.711.664	-	1.711.664
Activos mantenidos para la venta		-	1.646.729	1.646.729
Total activos corrientes		<u>5.730.771</u>	<u>1.093.112</u>	<u>6.823.883</u>
Cuentas por cobrar comerciales		-	553.556	553.556
Inversiones		36.427	-	36.427
Propiedades y equipos		1.921.609	(1.185.716)	735.893
Total activos no corrientes		<u>1.958.036</u>	<u>(632.160)</u>	<u>1.325.876</u>
Total activos	US\$	<u>7.688.807</u>	<u>460.952</u>	<u>8.149.759</u>
Pasivos:				
Obligaciones bancarias	US\$	119.380	2.236	121.616
Cuentas por pagar comerciales		1.434.538	215.628	1.650.166
Préstamos de terceros		-	217.561	217.561
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		41.600	-	41.600
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		597.190	(217.865)	379.325
Total pasivos corrientes		<u>2.192.708</u>	<u>217.560</u>	<u>2.410.268</u>
Provisiones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		316.490	17.000	333.490
Impuesto diferido pasivo		-	79.200	79.200
Préstamos a largo plazo		217.621	(217.621)	-
Total pasivos no corrientes		<u>534.111</u>	<u>(121.421)</u>	<u>412.690</u>
Total pasivos		<u>2.726.819</u>	<u>96.139</u>	<u>2.822.958</u>
Patrimonio:				
Capital acciones		4.023.000	-	4.023.000
Reserva legal		277.394	-	277.394
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		-	364.813	364.813
Utilidades no distribuidas		661.594	-	661.594
Total patrimonio		<u>4.961.988</u>	<u>364.813</u>	<u>5.326.801</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$	<u>7.688.807</u>	<u>460.952</u>	<u>8.149.759</u>

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

a. Conciliación del Patrimonio

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

	Ref.	1 de enero del 2010	31 de diciembre del 2010
Patrimonio separado reportado según NEC	US\$	4.961.988	5.020.058
Efecto de la adopción a NIIF:			
Activos mantenidos para la venta	1	30.078	30.078
Propiedades y equipos	2	430.935	460.767
Inversión en subsidiaria	3	-	32.817
Impuesto diferido	4	(79.200)	(111.991)
Efecto de ajuste por corrección de error	5	(17.000)	(8.850)
		<u>364.813</u>	<u>402.821</u>
Patrimonio reportado según NIIF	US\$	<u>5.326.801</u>	<u>5.422.879</u>

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

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

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

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

(Continúa)

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

Ajustes de Adopción por Primera Vez:

1. Bajo los principios de contabilidad anteriores la Compañía mantenía como propiedades y equipos un inmueble que la administración había decidido vender, que estaba disponible para su venta inmediata en sus actuales condiciones y cuya venta se evaluó como altamente probable. Las condiciones antes descritas cumplen los requisitos establecidos en la NIIF 5 "Activos No Corrientes Disponibles para la Venta", por consiguiente la Compañía reclasificó este inmueble a Activos Disponibles para la venta y revirtió el gasto de depreciación relacionado cuyo efecto antes de impuesto a la renta fue un incremento en el patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 de US\$30.078.

2. La Compañía reconoció un incremento en el monto registrado de los inmuebles adquiridos o construidos (terrenos y edificios) considerando la aplicación del costo atribuido en la primera adopción. El valor razonable de terrenos, edificios, instalaciones y mejoras de terrenos reconocido como costo atribuido corresponde al monto estimado por un perito independiente contratado por la Compañía; dicho valor se basa en los enfoques de mercado y de costo usando los precios de mercado para activos similares, cuando están disponibles, o el costo de reposición si un precio de mercado no estaba disponible. Este valor razonable es el precio por el cual un activo podría intercambiarse a la fecha de los estados financieros entre un comprador y un vendedor dispuestos en una transacción en condiciones de independencia mutua.

La vida útil de esos bienes también han sido determinados por el evaluador. Para el caso de vehículos su vida útil de 5 años se mantiene, con fundamento en el párrafo 57 de la NIC 16, que establece que la vida útil de un activo podrá ser inferior a su vida económica, su valor residual se modifica al 20% del costo. La vida útil y valor residual de los grupos de instalaciones y mejoras de equipos de computación, muebles y enseres y equipos de oficina, y maquinarias y equipos permanecen sin cambio. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía continuará con el modelo del costo para la medición posterior de los elementos de propiedades y equipo. El efecto de estos asuntos antes de impuesto a la renta, al 1 de enero del 2010 y 31 de diciembre de 2010 fue un incremento en el patrimonio de US\$430.935 y US\$460.767; lo que resultó en un incremento del resultado del año 2010 de US\$29.832.

3. Bajo las NEC la Compañía registró como inversión en subsidiaria la adquisición del 100% de las acciones de Lumogia S. A., una compañía cuyo principal activo era un terreno, cuyo valor razonable a la fecha de adquisición se determinó en el equivalente al precio pagado por las acciones. Bajo la NIIF 3 "Combinación de Negocios" la adquisición anterior califica como la adquisición de un activo; por consiguiente la Compañía registró esta transacción de acuerdo con su substancia económica y reclasificó a propiedades y equipos el valor del terreno y revirtió el arrendamiento que cancelaba a la subsidiaria. El efecto de este asunto antes de impuesto a la renta fue incrementar el patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y el resultado del año que terminó en esa fecha en US\$32.817.
4. Bajo NIIF se contabilizan las consecuencias fiscales de las diferencias temporarias entre la base financiera y la fiscal de los activos y pasivos. Los asuntos descritos en los numerales anteriores y otras diferencias temporarias originaron un pasivo neto por impuesto diferido de US\$79.200 al 1 de enero de 2010 y de US\$111.991 al 31 de diciembre de 2010; y una disminución de US\$32.791 en los resultados del año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

(Continúa)

ECUA - AUTO S. A. ECAUSA

Notas a los Estados Financieros

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

Explicación de Ajuste por Corrección de Error

5. En los estados financieros al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 la Compañía no reconoció la totalidad del valor presente de la obligación por el beneficio de indemnizaciones por desahucio. El efecto de esta corrección de error fue una disminución en el patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010 de US\$17.000 y US\$8.850 respectivamente, resultando en un incremento del resultado del periodo del año 2010 de US\$8.150.

c. Estado de Resultados Integrales

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

	<u>Ref.</u>	<u>US\$</u>
Utilidad neta reportada según NEC	US\$	653.504
Efectos de la adopción de NIIF:		
Propiedades y equipos	2	29.832
Inversión en subsidiaria	3	32.817
Impuesto diferido	4	(32.791)
		<u>29.858</u>
Corrección de error - beneficio de indemnizaciones por desahucio	5	<u>8.150</u>
Resultado del período según NIIF		<u><u>691.512</u></u>

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

(30) Hechos Occurridos Después de la Fecha del Estado de Situación Financiera

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

