

E.MAULME C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011

SECCION 1. INFORMACION GENERAL

1.1 NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

E. Maulme C. A., fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la Provincia del Guayas, el 3 de Febrero de 1954, como E. Maulme C. A. de Comercio, cambiando su denominación social y reforma de estatutos mediante escritura pública del 23 de Octubre de 1998, a E. Maulme C. A., su actividad principal es la comercialización y mantenimiento de automóviles y vehículos para todo terreno de la marca Chevrolet, respaldada en un Contrato de Concesión otorgado por la compañía General Motors del Ecuador S. A., para la zona dos, que comprende las provincias del Guayas, Los Ríos y El Oro.

E. Maulme C. A., cuenta con un Capital Social, suscrito y pagado de \$ 4'150.000,00, repartido en 4'150 mil acciones ordinarias y nominativas de Un Dólar Americano cada una, los tenedores de las acciones son las sociedades: Ex Vine Co. S. A., 40%, Fideicomiso Accionario MEP 20%, Venus S. A. 20%, Crisolad Cia. Ltda. 17.60% e Inmobiliaria Río Amarillo INMORILLO Cia. Ltda., el 2.40%; forma parte del Grupo Corporativo denominado Grupo MEP.

La sede Matriz de la compañía está en la ciudad de Guayaquil, además, cuenta con las siguientes agencias de atención a clientes: Chevy Express, Taller de Mecánica Pesados, Taller de Latonería y Pintura y Punto de Ventas vehículos livianos en el Centro Comercial San Marino Shopping. En la ciudad de Machala, tiene la Sucursal que cuenta con servicios de Chevy Express, Taller de mecánica, Taller de Latonería y Pintura y Punto de ventas, además cuenta con una agencia de Taller de mecánica de pesados y Punto de venta de pesados.

En el 2011, se concretó la adquisición de un lote de terreno ubicado en la vía a Daule, a la altura del Km 14 ½, con un área de 20.437 m², mediante Préstamo Hipotecario concedido por el Banco del Pacífico; la finalidad es instalar el Taller para Camiones y el bodega de los vehículos en stock para la venta.

Entorno Económico

En el año analizado, el Ecuador presenta indicadores que muestran estabilidad económica, por un lado hubo un incremento de la inflación al pasar de 3.33% a 5.41% anual, en el último año, a la par con la región; y, por otro lado una disminución de la tasa de interés activa de 8.68% a 8.17%. Los depósitos y el crédito bancarios aumentaron en aproximadamente US\$ 3.300 y US\$ 3.100 millones, respectivamente. El PIB per cápita disminuyó en el 35%.

El año 2011, hubo record de ventas de vehículos, llegando a 139.000 unidades, 9.000 unidades más que el año anterior, de las cuales la marca Chevrolet, participa en un 42.5%. Este crecimiento ocurre a pesar de el Ecuador en su conjunto no ha logrado superar una tasa de crecimiento de aproximadamente 3.3%, por debajo del promedio de la región. La compañía por lo tanto ha incrementado sus ventas dentro del comportamiento de la marca.

1.2. INFORMACION GENERAL

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la Avenida de Las Américas No. 795, entre las Calles Tercera y Cuarta, frente a la Escuela de Aviación del Ejército, ciudadela ADACE, Guayaquil -Ecuador.

De acuerdo a la normativa vigente, el ejercicio fiscal comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre. La moneda funcional y de presentación de informes es la moneda de curso en Ecuador, el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), las cifras indicadas se presentan en dólares (US\$) a menos que se indique lo contrario.

1.3 DECLARACION DE CUMPLIMIENTO CON NIIF

Los estados financieros de la Compañía, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) y sus interpretaciones, en sus últimas versiones disponibles en español al 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de los estados financieros, conforme la instrucción general impartida por la Superintendencia de Compañías a través de su página web.

Conforme las disposiciones del organismo de control, en Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008 y No. SC.Q.IC.CPAIFRS.11.01, de 27 Enero 2011, E. Maulme C.A., empresa considerada en el segundo grupo de adopción, o grupo de las empresas de tamaño significativo, adopta NIIF desde el 1 de enero de 2011, y debe presentar los estados financieros comparativos, es decir con el año 2010. Por lo tanto, estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con NIIF. (Ver notas 2.17 y 3.22 para explicaciones de la transición a las NIIF)

Las políticas contables presentadas en las siguientes notas, han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2011, la información comparativa del año 2010 y el estado de posición financiera a la fecha de transición, 31 de diciembre de 2009.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 (incluyendo los saldos que se presentan para fines de comparación) fueron aprobados y autorizados, el 10 de Abril de 2012.

SECCION 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 CONSIDERACIONES GENERALES Y EN LA PRIMERA ADOPCION DE LAS NIIF

Bases de preparación

En las siguientes notas se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales de la Compañía en el ejercicio 2011. Estas políticas contables han sido usadas en el período comparativo presentado, y en el estado de posición financiera de apertura, excepto cuando la Compañía ha aplicado ciertas políticas contables y excepciones durante la transición a las NIIF (nota 3.22).

Las partidas de activos y pasivos han sido valuadas bajo el convencionalismo del costo histórico de adquisición o producción, en ciertos casos como costo atribuido, debido a la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Una revisión de los estándares, reformas e interpretaciones a las NIIF emitidas pero aún no efectivas, las cuales no han sido adoptadas en forma temprana por la Compañía se presentan en la Nota 2.16.

Estimaciones contables y suposiciones efectuadas por la Administración

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables críticas que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y de pasivos contingentes.

También requiere que la Administración ejercite su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. Las áreas que envuelven un mayor grado de juicio o complejidad, o donde las suposiciones y estimados son significativos se revelan en la nota 2.15.

Los estimados están basados en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los actuales valores pueden variar en ciertos casos desde el momento en que las suposiciones y estimados fueron efectuados. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

Empresa en Marcha

Los presupuestos y proyecciones de la Empresa, tomando en cuenta razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que la Compañía será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio la Administración considera la posición financiera de la Compañía, las actuales intenciones, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de la reciente crisis mundial y las variables económicas y políticas que afectan al entorno local en las operaciones de la compañía.

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

2.2 PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son presentados de acuerdo con NIC 1, Presentación de Estados Financieros (revisada en el 2007). La Compañía ha elegido presentar el estado de ingresos integrales en un solo estado, que incluye los ingresos normales y el otro ingreso integral, con el uso de la opción de presentación de gastos por función.

De acuerdo con NIIF 1, y como se detalla en la nota 3.22, la Compañía presenta tres estados de posición financiera. En periodos futuros, NIC 1 requiere que se presenten dos periodos comparativos para el estado de posición financiera solo en ciertas circunstancias.

Los estados de flujos del efectivo están presentados usando el método directo y presentan el cambio en el efectivo, basado en la situación financiera a comienzos del año, actualizada al cierre del mismo. Como un anexo adicional a este estado se muestra la conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las operaciones.

2.3 INGRESOS

El ingreso comprende principalmente la venta de vehículos, repuestos y accesorios y el servicio de taller. El ingreso es medido con referencia al valor razonable de la contraparte recibida o por recibir por la Compañía, excluyendo descuentos e impuestos. Ingresos adicionales generados por la operación son comisiones, Renovación de Sistemas de Seguridad, entre otros.

El ingreso es reconocido cuando el monto puede ser medido confiablemente, el cobro es probable y los costos incurridos o por incurrirse pueden ser medidos confiablemente.

La compañía registra una disminución del Costo de Ventas por descuentos concedidos por el proveedor GME – OBB, (rebates e incentivos por crecimiento), en la medida en que se cumplen los objetivos comerciales o de venta según determinadas circunstancias.

2.4 GASTOS OPERACIONALES

Costos de ventas y gastos operacionales de administración y ventas se reconocen en las pérdidas y ganancias al momento de la utilización del servicio o en la fecha de su origen. En las notas 3.17 a 3.20 se muestra la naturaleza de los costos y gastos.

2.5 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros comprenden los ingresos por intereses sobre los excedentes y los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los ingresos por intereses se reconocen cuando se devengan en los resultados, utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre los préstamos, descuentos financieros, los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las pérdidas por deterioro reconocidas en activos financieros. Los costes por intereses que no son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

2.5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Efectivo y equivalentes comprende caja, efectivo disponible, fondos bancarios, depósitos a la vista, conjuntamente con otras inversiones de corto plazo, de alta liquidez y fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en valor.

2.6 INVENTARIOS

Los inventarios de vehículos nuevos, y los inventarios de repuestos y accesorios, se presentan al valor más bajo entre el costo y el valor neto de realización.

El costo de adquisición se determina por los precios de compra bajo el sistema permanente con el método de costo promedio ponderado, excepto por los inventarios de vehículos que se llevan al costo específico. El valor neto de realización es el estimado del precio de venta en el curso ordinario de los negocios menos los gastos variables de venta aplicables.

2.7 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Propiedades, Planta y Equipos existentes al 1 de enero de 2009, fecha de transición a las NIIF, en general han sido determinados con un costo atribuido, en base a un avalúo ajustado a esa fecha, practicado por *valuadores independientes*. Las posteriores adquisiciones se valorizan al costo de adquisición o producción. El costo de adquisición comprende el precio de compra, menos cualquier descuento o reducción recibida en el precio.

El costo de suministros de bienes y servicios incluye costos directos, así como la proporción de costos indirectos, incluyendo los costos financieros de los préstamos que son directamente atribuibles a la construcción de proyectos que requieren un período sustancial de tiempo para estar listos para su uso, los cuales son capitalizados como un componente del costo del activo.

En el 2010 fue reconocido como activo la inversión correspondiente a las adecuaciones de locales. Los costos subsecuentes son incluidos en el valor en libros o reconocidos como activos separados, si es apropiado, solo si es probable que futuros beneficios económicos relacionados con el activo fluyan hacia la Entidad y que el costo del ítem pueda ser medido confiablemente.

Ninguna clase de propiedad, planta y equipos, ha sido revaluada de acuerdo con la opción prevista en la NIC 16.

Los terrenos y edificios comprenden inmuebles donde opera la Compañía. Los terrenos tienen vida útil infinita por lo que no se deprecian. Los edificios están valuados al costo de adquisición o producción, o al costo atribuido, menos la correspondiente depreciación por el tiempo transcurrido y pérdidas acumuladas por deterioro (nota 2.9)

Mobiliario, maquinaria y equipo, equipo de computación, vehículos y otros se llevan al costo atribuido o al costo de adquisición menos subsecuentes depreciaciones y las respectivas pérdidas por deterioro.

La depreciación es principalmente registrada en base al método de línea recta, de acuerdo con su período de utilización económica.

Detalle	Vidas útiles estimadas
Edificios	50 años
Instalaciones	10 años
Maquinaria y Equipo	10, 12, 15 y 18 años
Muebles y Enseres	10 años
Equipo de oficina	8 años
Vehículos	5 y 12 años
Equipo de Computación	2 y 3 años
Mejoras de Locales	10 años

La depreciación y el deterioro son incluidas en el estado de ingresos de la Compañía bajo las diferentes categorías funcionales (Depreciaciones).

Los estimados materiales del valor residual de los activos y de la vida útil de los mismos son actualizados conforme se requiera, pero al menos anualmente.

Las ganancias o pérdidas provenientes de la disposición de propiedades, planta y equipos son determinadas por la diferencia entre los valores precedentes de la disposición y el valor en libros del activo y se reconocen como otros gastos o ingresos, respectivamente. Cuando la disposición es parcial, los saldos en libros de las partes reemplazadas son des reconocidas. Todas las otras reparaciones son cargadas al estado de ingresos en el período en que ocurrieron.

2.8 ACTIVOS ARRENDADOS

De acuerdo con NIC 17 la tenencia económica de un activo arrendado es transferida al arrendatario si el arrendatario mantiene sustancialmente los riesgos y recompensas relativas a la tenencia del bien arrendado. El activo relacionado es reconocido al inicio del período de arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos de arrendamiento más pagos adicionales, si existen.

Un monto correspondiente es reconocido como un pasivo financiero por arrendamiento, independientemente de si alguno o todos los pagos de arrendamiento se pagan al inicio o al final del período.

La depreciación se registra por el menor lapso entre la vida útil del bien y el período de vigencia del arrendamiento. Los métodos de depreciación son los mismos a los aplicados a los activos semejantes legalmente poseídos por la Compañía. El correspondiente pasivo financiero por arrendamiento es reducido por los pagos menos los cargos financieros, que son cargados al gasto como parte de costos financieros, usando el método de la tasa de interés efectiva.

Todos los otros arrendamientos son tratados como arrendamientos operativos. Los pagos se reconocen como gastos en línea recta de acuerdo al período de arrendamiento. Los costos asociados, como mantenimiento y seguros, son cargados al gasto al ser incurridos.

2.9 DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Con excepción de inventarios, (nota 2.6), activos tributarios diferidos (nota 2.13) , activos financieros (nota 2.10) sobre el valor en libros de los activos mantenidos por la Compañía se buscan indicios de deterioro a la fecha del estado de posición financiera. Cuando esos indicadores existen, el valor recuperable de los activos es estimado y, de ser necesario, deberá ser efectuada una baja con el cargo correspondiente al estado de ingresos integrales de la Compañía.

Para propósito de evaluar el deterioro, los activos son agrupados al menor nivel al cual ellos generan flujos de caja independientes (unidades generadoras de efectivo). Como resultado, algunos activos son evaluados individualmente por deterioro y algunos son probados al nivel de unidad generadora de efectivo.

Al 31 de diciembre de 2011 no existieron indicios de deterioro.

2.10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se vuelve parte de las estipulaciones contractuales del instrumento financiero. Los activos financieros se reconocen si la Compañía tiene un derecho contractual de recibir efectivo u otro activo financiero de un tercero. Los pasivos financieros se reconocen si la Compañía tiene una obligación contractual de transferir efectivo u otro activo financiero a otra parte.

Reconocimiento Inicial de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se miden originalmente al valor razonable más los costos de transacción, excepto los activos financieros llevados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias, que se miden inicialmente al valor razonable únicamente.

Medición posterior de instrumentos financieros

Para el propósito de medición posterior, los activos financieros diferentes a los designados como instrumentos de cobertura son clasificados en las siguientes categorías luego de su reconocimiento inicial:

Instrumento	Tratamiento
Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados	Valor Razonable
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	Costo Amortizado
Activos financieros disponibles para la venta	Valor Razonable
Préstamos y cuentas por cobrar y pagar	Costo Amortizado
Pasivos financieros	Costo Amortizado
No existieron reclasificaciones entre las categorías de medición durante el año	

Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados

Incluyen activos financieros que se poseen para comerciar o que cumplen ciertas condiciones y son designados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias desde el reconocimiento inicial. La Compañía no mantiene posiciones en esta partida.

Los activos de esta categoría se miden al valor razonable con pérdidas o ganancias reconocidas en el estado de resultados.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y plazo de madurez fija, diferentes a préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican en esta categoría si la Compañía tiene la intención y habilidad de mantenerlas hasta la madurez. La Compañía actualmente mantiene inversiones en certificados y pólizas en el sistema financiero.

Las inversiones hasta el vencimiento son medidas en forma subsecuente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Si hay evidencia objetiva de que la inversión se ha deteriorado, determinada por una calificación de riesgo de crédito externa, el activo financiero es medido al valor presente de los flujos de caja estimados. Cualquier cambio en el valor en libros de la categoría, incluyendo, pérdidas por deterioro, son reconocidos en las pérdidas y ganancias.

Préstamos y cuentas por cobrar y por pagar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no están registrados en mercados de valores activos. Después del reconocimiento inicial están medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos provisiones por deterioro. El descuento es omitido cuando el efecto del mismo es inmaterial. El efectivo y equivalentes de la compañía, las cuentas por cobrar comerciales y varias otras cuentas por cobrar caen dentro de esta categoría de instrumentos financieros.

Cuentas por cobrar individualmente significativas se consideran para deterioro, cuando están vencidas o cuando otra evidencia objetiva es recibida de que la contraparte ha cesado en sus pagos.

Activos financieros disponibles para la venta

Son instrumentos no derivados que no califican para su inclusión en cualquiera de las otras categorías.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen créditos, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros. Estas dos últimas incluyen montos de facturas pendientes de pago. Los pasivos financieros son medidos en forma posterior al costo amortizado usando la tasa de interés efectiva, considerando los costos de transacción directamente atribuibles.

Des reconocimiento

Los activos financieros son des reconocidos cuando expiran los derechos contractuales a recibir o flujos de caja u otro activo financiero, o cuando son transferidos sustancialmente todos los riesgos y ventajas del mismo. Un pasivo financiero es des reconocido cuando está extinguido, ha sido pagado, ha expirado o legalmente revocado.

Presentación

Activos y pasivos financieros se presentan sin compensación, excepto cuando existe un derecho legal para hacerlo y la empresa tiene la intención de cancelarlos con compensación.

Todos los ingresos y gastos relativos a activos financieros que se reconocen en pérdidas y ganancias se presentan dentro de gastos financieros, ingresos financieros, excepto por el deterioro de cuentas por cobrar comerciales que se presenta dentro de otros gastos o gastos de venta.

2.11 INVERSIONES EN ASOCIADAS

Una asociada es una entidad sobre la cual el Grupo tiene una influencia significativa y que no es ni una subsidiaria ni una participación en una empresa conjunta. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y operativa de la entidad, pero no es el control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas se han incorporado en estas cuentas anuales consolidadas por el método del valor patrimonial proporcional, excepto cuando la inversión se clasifique como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza de acuerdo con NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la Venta y Operaciones descontinuadas. La Compañía mantiene la inversión al costo pues considera que el impacto no es material.

Los requerimientos de la NIC 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer cualquier pérdida por deterioro con respecto a la inversión del Grupo en una empresa asociada. Cuando sea necesario, la totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) se prueban por deterioro de acuerdo con la NIC 36, Deterioro del valor de los activos, comparando su importe recuperable (el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costes de venta) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del importe en libros de la inversión. Cualquier reversión de esa pérdida por deterioro se reconoce de acuerdo con la NIC 36 en la medida en que el importe recuperable de la inversión se incremente con posterioridad.

2.12 BENEFICIOS DE EMPLEADOS

Beneficios de corto plazo

Beneficios de corto plazo establecidos en la Ley incluyen: las vacaciones anuales, décimo tercer sueldo o bono navideño, decimo cuarto sueldo o bono escolar y el fondo de reserva. Se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos. Adicionalmente la Legislación ecuatoriana establece una participación del 15%, para los trabajadores en las utilidades líquidas de la Empresa, calculadas antes del impuesto sobre la renta. Este beneficio se paga en abril del año siguiente.

Beneficios post-empleo

La Compañía provee beneficios post-empleo de acuerdo con la legislación laboral. La jubilación a cargo del patrono y los beneficios por desahucio constituyen planes de beneficios definidos obligatorios por la Ley. En ellos, la Compañía asume la obligación de entregar un determinado monto de beneficios en las condiciones establecidas por la normativa al finalizar la relación laboral. No existen otros planes de beneficios obligatorios, contractuales o voluntarios sean de contribuciones definidas o de beneficios definidos.

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que lo soliciten y que hayan cumplido 25 años en una misma empresa. La Compañía establece provisiones para este beneficio con base a estudios actuariales realizados por un especialista independiente, debidamente calificado. No se mantiene ningún fondo separado para financiar el plan o activos segregados, para cumplir la obligación. La propia Compañía asume el riesgo de asegurar la cancelación del beneficio con la rentabilidad de sus recursos propios.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio ante el Ministerio de Relaciones Laborales, por parte del trabajador o del empleador, éste deberá reconocer al trabajador una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio. El costo de este beneficio a cargo de la Compañía para los empleados actuales es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

Los pasivos para la Jubilación Patronal y el Desahucio son reconocidos en el estado de posición financiera con los valores actuales de las obligaciones por beneficios definidos a la fecha de reporte, usando el método de unidad de crédito proyectada. Este método toma en cuenta no solo los beneficios conocidos a la fecha de reporte sino los incrementos esperados en los beneficios con la estimación de los factores relevantes que los influyen. La tasa de descuento está basada en las tasas de mercado de bonos de alta calidad, con bajo riesgo, cuyo plazo es consistente con los términos de la obligación.

Los gastos por estos beneficios son registrados en la utilidad del año dentro de la categoría funcional correspondiente. Las pérdidas y ganancias actuariales son reconocidas inmediatamente en los resultados del año.

2.13 IMPUESTOS

Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta es reconocido en las pérdidas y ganancias, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas en otro ingreso integral o directamente en el patrimonio. Comprende la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

Impuesto a la renta corriente

El impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la base de ganancia neta gravable de la Compañía, determinado de conformidad con la legislación fiscal ecuatoriana vigente, y utilizando las tasas de impuesto vigentes (o sustancialmente vigentes en el futuro inmediato) a la fecha del estado financiero. El impuesto corriente es calculado sobre la utilidad gravable, que difiere de la utilidad o pérdida en los estados financieros. Se registra en los resultados del ejercicio, salvo que se trate de impuesto corriente sobre otros ingresos integrales o de partidas que afectan al patrimonio de los accionistas.

Como se menciona en la nota 3.13, con la vigencia del Código Orgánico de la Producción, la tasa de impuesto es del 24% en 2011, 23% en 2012 y 22% en 2013. Dichas tasas pueden reducirse además, en 10 puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas por la Compañía y se destinan a la adquisición de equipos productivos, tecnología entre otras inversiones previstas en la Ley. Sin embargo la legislación tributaria en el Ecuador establece que las compañías deben cubrir un impuesto causado mínimo calculado sobre porcentajes de ventas gravadas, activos totales, patrimonio y costos y gastos deducibles.

El pasivo tributario corriente comprende obligaciones a las autoridades fiscales relativas al período actual o a ejercicios anteriores, que se mantengan pendientes de pago a la fecha de reporte. Se adiciona además cualquier corrección de impuestos de años previos. Los activos tributarios corrientes se determinan por saldos de impuesto a la renta a favor relativos al período actual o a períodos anteriores, que pueden ser retenciones en la fuente, pagos en exceso a ser reclamados a las Autoridades fiscales, anticipos de impuesto a la renta que tengan posibilidad de recuperación o reclamación, etc.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es calculado usando el método del balance en las diferencias temporarias entre el saldo en libros de activos y pasivos y sus bases fiscales. Bajo este método, los impuestos sobre la renta diferidos reflejan el efecto neto de las consecuencias fiscales que se esperan a futuro, principalmente, como resultado de las diferencias en el tiempo por la aplicación de tasas de impuesto aplicables en años futuros sobre las diferencias entre los montos según los estados de situación financiera y los montos deducibles o gravables en el futuro derivados de la liquidación de los activos y pasivos existentes. Sin embargo, pasivos tributarios diferidos no son reconocidos si surgen del reconocimiento inicial de un good will, del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo (excepto sea una combinación de negocios o que la transacción afecte a los resultados contables o fiscales)

Activos y pasivos tributarios diferidos son calculados, sin descontar, a las tasas que se espera estarán vigentes en el período de realización. Los pasivos tributarios diferidos se estiman en su totalidad, en cambio los activos tributarios diferidos se reconocen solo en tanto y en cuanto, sea probable que sean utilizados para descontarse de un resultado gravable futuro.

La legislación ecuatoriana permite la amortización de pérdidas fiscales de un año con utilidades gravables en los siguientes 5 años. Al igual que los activos tributarios diferidos las pérdidas por amortizar solo se reconocen si es probable que se recuperen con futuros ingresos gravables. La Compañía no dispone de pérdidas por amortizar.

Los activos y pasivos tributarios diferidos se compensan solo si la Compañía tiene el derecho y la intención de cancelar los activos y pasivos tributarios con la misma Autoridad Tributaria.

Los cambios en activos o pasivos tributarios diferidos son reconocidos como un componente del gasto (o ingreso) por impuestos en pérdidas y ganancias, excepto cuando se relacionen con otras partidas reconocidas dentro de otros ingresos integrales (como la revaluación de terrenos) o directamente en el patrimonio, en cuyo caso la variación relacionada a del impuesto diferido, es también reconocida en otros ingresos integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa a la fecha de cada estado financiero y se reduce en la medida en que ya no sea probable que se disponga de suficientes beneficios fiscales para permitir que parte o todo el activo por impuestos diferidos se pueda aplicar. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos se reconocen en la medida en que se convierta en probable que el beneficio fiscal futuro vaya a permitir recuperar el activo por impuestos diferidos.

Otros impuestos

Los valores por impuesto al valor agregado por pagar así como retenciones de impuestos a cuenta de terceros, entre otros, se reconocen dentro de otras cuentas por pagar. El crédito tributario (activo) de Impuesto al Valor agregado, se muestra al valor recuperable.

2.14 PATRIMONIO, RESERVAS, UTILIDADES Y DIVIDENDOS

Capital Social

El capital representa el valor nominal de las acciones ordinarias y nominativas que han sido emitidas. Una prima en la emisión incluye cualquier premio recibido en la emisión del capital. En Ecuador las acciones preferentes no están vigentes.

Los costos directamente atribuibles, de haberlos, a la emisión de nuevas acciones ordinarias u opciones sobre las mismas, son mostrados en el patrimonio como una deducción, neta de impuestos.

Resultados acumulados

Incluye las utilidades y pérdidas acumuladas de la Compañía, la utilidad o pérdida del período, reservas legales, reservas facultativas, reservas por valuación, etc. y los correspondientes efectos en impuestos diferidos.

Existen saldos de resultados acumulados cuya disposición está limitada por disposiciones estatutarias, decisión de la Junta de Accionistas, o por disposiciones legales y reglamentarias, especialmente por lo dispuesto en el "Reglamento del Destino que se dará a los saldos de las cuentas reserva de Capital, reserva por donaciones, reserva por valuación o superávit por revaluación de inversiones, resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF y la norma internacional de información financiera para pequeñas y medianas empresas NIIF para las PyMEs, superávit por valuación, utilidades de compañías holding y controladoras y designación e informe de Peritos..." expedido mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.07 de 9 de septiembre de 2011.

Reserva Legal. - La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas futuras.

Resultados acumulados por la Aplicación de las NIIF por primera vez. - Surge de la aplicación de la norma internacional de información financiera 1 (NIIF 1). Constituye el efecto de los ajustes a los saldos la fecha de transición a las NIIF y al período de transición comparativo. No se puede repartir como dividendo. Se puede usar para absorber pérdidas y también capitalizar en el exceso de las pérdidas acumuladas. Puede ser devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

Distribución de dividendos

Los dividendos distribuidos a los accionistas de la Compañía son reconocidos como un pasivo en los estados financieros en el período en que son aprobados por la Junta de Accionistas. Salvo disposición unánime en contrario por parte de la Junta General, la Compañía debe repartir dividendos por al menos el 50% de las utilidades a disposición de los accionistas.

2.15 ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS Y GRADO DE JUICIO GERENCIAL

Estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de futuros eventos que se cree será lo razonable bajo las circunstancias.

Juicios gerenciales significativos

Los siguientes son los juicios gerenciales significativos en la aplicación de las políticas contables que tienen mayor efecto en los estados financieros.

Activos tributarios diferidos

La evaluación de la probabilidad de ingresos gravables futuros sobre los cuales los activos tributarios diferidos puedan ser usados es basada en las proyecciones de ingresos, el cual es ajustado por ingresos exentos significativos, gastos no deducibles, y los límites de uso de cualquier pérdida fiscal de años anteriores. Si un presupuesto positivo indica que es probable usar el activo, el activo puede ser reconocido totalmente. El reconocimiento individual puede estar sujeto a ciertos límites e incertidumbres.

Estimaciones contables críticas

La Compañía hace estimaciones y suposiciones que tienen que ver con el futuro. Los resultantes estimados contables, tenderán por definición a ser iguales a los actuales resultados. Los estimados y suposiciones que tienen un riesgo significativo de requerir un ajuste material a los valores en libros de activos y pasivos en el próximo ejercicio se describen abajo:

Vidas útiles de activos depreciables

Las revisiones gerenciales de las vidas útiles de los activos depreciables a la fecha del reporte citadas en la nota 2.7 se basan en la utilización esperada de los activos dentro de la Compañía. El valor en libros es detallado en la nota 3.6. Los actuales resultados, basados en estimaciones actuales del flujo de efectivo de la compañía, podrían variar debido a factores no previstos al momento dentro de la operación actual, como la necesidad de mejoras en infraestructura de un concesionario, factores de obsolescencia de mercado, entre otros.

Inventarios

Los inventarios son medidos al menor valor del costo y el valor neto de realización. En la estimación de los valores de realización, la administración toma en cuenta la evidencia más confiable disponible al momento de la estimación. El negocio está sujeto a cambios en los modelos de autos, en el uso de los repuestos y en la estrategia comercial de la compañía y de la marca, que ocasionen que los precios de venta puedan cambiar. Adicionalmente las estimaciones de los gastos de venta variables se efectúan considerando estimados basados en información histórica de la relación de los gastos variables de venta en relación a las ventas.

Obligaciones por beneficios definidos

La administración estima el pasivo por beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio anualmente con la asistencia de actuarios independientes, sin embargo, los actuales escenarios pueden variar debido a incertidumbres de la estimación. El pasivo por estos beneficios está basado en las tasas estándar de inflación, rotación de personal y mortalidad. También toma en cuenta la previsión de los incrementos de salarios futuros. Las tasas de descuento están determinadas en referencia a bonos de alta calidad en la moneda y aproximando los términos en que los beneficios serán pagados. La incertidumbre de la estimación existe en relación a las variables de base, con lo que, pueden existir variaciones significativas en las futuras valuaciones de las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía.

Impuesto a la renta diferido - tasa aplicable

El Código de la Producción, en sus aspectos tributarios, vigente desde 2011, establece una reducción progresiva de tasas del 25% en 2010 a 24% en 2011, 23% en 2012 y 22% en 2013. Se ha estimado la aplicación en el tiempo de las diferencias temporarias deducibles e imponibles, según su naturaleza y plazo, para calcular la tasa aplicable esperada.

2.16 ESTANDARES, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES AUN NO EFECTIVAS

A la fecha de autorización de estos estados financieros, una serie de nuevas normas, y las enmiendas a las normas e interpretaciones a estándares existentes han sido publicados pero aún no resultan vigentes hasta el 31 de diciembre de 2011, y no han sido adoptados en forma anticipada por la Compañía. Aún cuando, la Administración anticipa que los pronunciamientos relevantes serán adoptados como políticas contables desde el primer período que comience después de la vigencia del pronunciamiento, ninguno de ellos se espera que tenga un efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 12 -Impuestos Diferidos: Recuperación de Activos Subyacentes - (Vigente para ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2012)

Emitida en diciembre de 2010 y traducida al español, la modificación a la NIC 12 analiza la forma en que se recuperará un activo como una propiedad de inversión, sea por la venta o por el valor de uso, y analiza los efectos de tal hecho en la determinación de los impuestos diferidos.

Mejoras anuales a las NIIF (Vigentes en periodos que inicien desde el 1 de julio de 2010 en adelante)

El paquete de normas es efectivo para el comienzo de los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2013. La información sobre estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, sustituye a la NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados y a la interpretación SIC 12 Consolidación - Entidades con Propósito Especial. Se revisó la definición de control, junto con la Guía para identificar a una participación en una filial. Sin embargo, los requisitos y la mecánica de la consolidación y la contabilización de los intereses minoritarios y los cambios en el control siguen siendo los mismos.

NIIF 11 sustituye a la NIC 31 Participaciones en negocios conjuntos (NIC 31). Se alinea más de cerca la contabilidad de los inversores con sus derechos y obligaciones relativos al acuerdo conjunto. Además, la opción en NIC 31 de usar la consolidación proporcional ha sido eliminada, pues la NIIF 11 requiere el uso del método de puesta en equivalencia, que se utiliza actualmente para las inversiones en asociadas.

NIIF 12 Divulgación de los intereses de otras entidades, integra y es coherente con los requisitos de divulgación para los distintos tipos de inversiones no consolidadas, incluyendo las entidades estructuradas. Introduce nuevos requisitos de divulgación sobre los riesgos a que está expuesta una entidad de su participación con las entidades estructuradas.

Enmiendas consiguientes a la NIC 27 y NIC 28 Inversiones en Empresas Asociadas y negocios conjuntos (NIC 28) NIC 27, ahora sólo se ocupa de los estados financieros individuales. NIC 28 aporta las inversiones en empresas conjuntas en el ámbito de aplicación. Sin embargo, la NIC 28 de la equidad metodológica de la contabilidad se mantiene sin cambios.

Modificaciones NIC 1 Presentación de estados financieros (Ejercicios que comienzan luego de 1 de julio de 2012)

Las enmiendas requieren a una entidad agrupar los elementos que se presentan en otro resultado integral, en los casos que de acuerdo con otras NIIF:

- (a) no serán reclasificados posteriormente a la utilidad o pérdida y
- (b) serán reclasificados posteriormente a la cuenta de resultados cuando se cumplan determinadas condiciones.

La norma no afecta a la medición o el reconocimiento de tales elementos.
Enmiendas a la NIC 19 (efectiva para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013)

Las reformas incluyen una serie de mejoras específicas y los cambios principales se refieren a planes de beneficios definidos:

- a) Eliminar el "método del corredor" y por tanto exigir a las entidades a reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan en el período que se examina
- b) Racionalizar la presentación de los cambios en los activos y pasivos del plan
- c) Mejorar los requisitos de divulgación, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficios definidos y los riesgos que las entidades están expuestas a través de la participación en ellos.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable (Vigente desde enero de 2015)

NIIF 13 no afecta a los elementos que se requieren para ser justos con valores, pero aclara la definición de valor razonable y se ofrece orientación relacionada y revelaciones mejoradas sobre las mediciones hechas a valor razonable. Es aplicable para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015.

NIIF 9 (Vigente desde enero de 2015)

El IASB tiene como objetivo sustituir la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valoración en su totalidad. NIIF 9 se publica en fases. Hasta la fecha, los capítulos que tratan respecto del reconocimiento, clasificación medición y cancelación de los activos y pasivos financieros han sido emitidos. Estos capítulos son efectivos para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2015. Los capítulos siguientes que se ocupan de deterioro y la metodología de contabilidad de coberturas, todavía se están desarrollando.

Adicionalmente el IASB en diciembre de 2010, ha emitido un Documento de Práctica no vinculante denominado Comentarios de la Gerencia, que proporciona un marco amplio, para la presentación de los comentarios de la gerencia relacionados con estados financieros que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Documento puede ser usado para Comentarios de la Gerencia posteriores al 8 de diciembre de 2010.

El Documento de Práctica no es una NIIF. Por consiguiente, las entidades que apliquen las NIIF no están obligadas a cumplir con el Documento de Práctica, a menos que les sea requerido específicamente por sus jurisdicciones. Además, la falta de cumplimiento del Documento de Práctica no impedirá que los estados financieros de una entidad cumplan con las NIIF, si lo hacen en todo lo demás.

Al no ser obligatorio por las NIIF, la Compañía no ha usado el Documento de Práctica.

2.17 PRIMERA ADOPCION DE LAS NIIF

Estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. La fecha de transición a las NIIF, es el 31 de diciembre de 2009. Como se menciona más adelante la aplicación de las NIIF sobre saldos previos expresados a la fecha de transición y durante el período comparativo 2010, al 1 de Enero de 2011, se genera un incremento neto patrimonial, expresado en la partida de resultados acumulados por la aplicación de NIIF.

Información detallada sobre el cambio neto en el patrimonio, en los estados de ingresos integrales y en la presentación del estado de flujos de efectivo, se puede observar en la nota 3.22.

3. INFORMACION SOBRE LAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2011 a 2009 el efectivo y equivalente de efectivos consiste en saldos de fondos rotativos y saldos en los bancos .

	nota	2011	2010	2009
Efectivos en caja bancos:		US\$	US\$	US\$
Fondos rotativos		750	750	750
Efectivo en Bancos		1,089,078	637,909	345,539
Total Efectivo y equivalentes		1,089,828	638,659	346,309

3.2. CATEGORIAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Activos financieros	nota	2011	2010	2009
Al vencimiento - Certificados de Depósito		10,213	10,000	10,000
Cuentas por cobrar comerciales y otras	3.3	7,366,698	7,595,137	3,819,540
Cuentas por cobrar relacionadas	3.3	1,648	6,607	4,700
Otros instrumentos no corrientes	3.8	33,637	33,637	33,014
Efectivo y equivalentes al Efectivo	3.1	1,089,828	638,659	346,309
Total activos financieros		8,502,024	8,284,040	4,213,563
Pasivos financieros				
Pasivos bancarios a corto y largo plazo	3.10	1,438,852	902,740	176,888
Cuentas por pagar accionistas y terceros	1.14	400,477		802,867
Pasivos con proveedores	3.11	7,206,054	7,592,314	5,916,257
Total pasivos financieros		7,606,531	8,495,054	6,896,012

Refiérase a la nota 2.15 de políticas contables para una descripción de cada categoría de instrumentos financieros. La información relativa al valor razonable se refiere en las notas correspondientes. Una descripción de los objetivos de administración de riesgo y políticas para instrumentos financieros está dada en la nota 3.15

3.3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras y su clasificación como instrumentos financieros y activos no financieros se muestra a continuación

	2011	2010	2009
--	------	------	------

		US\$	US\$	US\$
Cuentas por Cobrar Comerciales				
Cientes	(1)	5,711,203	4,567,679	3,899,150
Financieras por cobrar	(2)	1,767,497	3,128,198	851,715
Cientes relacionados	(3)	1,648	6,607	4,700
Menos provisión por deterioro de cuentas comerciales		(112,002)	(100,740)	(79,610)
Cuentas por cobrar comerciales, netas		7,368,346	7,601,744	3,824,240

(1) Representan clientes corporativos, personales así como aseguradoras, por venta de vehículos.

(2) Saldos pendientes con entidades financieras por créditos concedidos a los clientes de la línea de vehículos, pendientes de acreditación. En el año 2011 incluyen en su mayor parte GMAC del Ecuador, Banco Capital y Credimétrica.

(3) Corresponde a saldo por cobrar a Proauto, Mirasol y Miracom

Deterioro de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales han sido revisadas por indicadores de deterioro. Se considera que la provisión constituida al momento es suficiente para cubrir el deterioro de las cuentas por cobrar de la Compañía, al punto que no se considera necesario provisionar montos adicionales en el año 2011.

El movimiento de la provisión para cuentas comerciales de cobro dudoso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009, es como sigue:

Detalle	2011	2010
	US\$	US\$
Saldo al inicio del año	100,740	79,610
Provisión del año	18,262	21,130
Utilizaciones y reversos	(7,000)	
Saldo al final del año	112,002	100,740

3.4 OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

El detalle de las otras cuentas por cobrar y su clasificación como instrumentos financieros y otros activos no financieros se muestra a continuación:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Anticipo Proveedores	48,630	58,466	13,656
Cuentas de personal	23,221	22,961	33,115
Varios Deudores	24,831	18,200	19,568
Provisión Rebates	242,756	220,052	107,413
Impuestos por cobrar y crédito tributario (nota 3.12)	465,447	475,161	446,166
Otros Activos Corrientes	0	0	66,130
Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	804,886	794,840	686,048

3.5. INVENTARIOS

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Vehículos nuevos	178,879	0	52,463
Vehículos nuevos en garantía (1)	3,122,854	3,170,313	3,274,613
Inventario vehículos usados	0	5,268	0
Inventario repuestos	573,005	549,808	487,833
Inventario de accesorios	189,578	129,506	52,231
Inventario de suministros de taller	92,338	79,192	109,231
Ordenes de trabajo en proceso	194,628	236,187	157,113
Provisión Desvalorización de Inventarios (2)	(84,564)	(16,624)	(39,873)

Total Inventarios

4,266,718 4,153,650 4,093,611

(1) Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 inventarios de vehículos estaban en garantía a través de fideicomisos de garantía

	2	2011	2010	2009	2011	2010	2009
		UNIDS	UNIDS	UNIDS	US\$	US\$	US\$
Fideicomiso Garantía Wholesale		296	167	212	3,122,853	3,170,313	3,274,613

El Fideicomiso fué constituido el 2 de octubre de 2009, para conjuntamente con el Fideicomiso de Administración Wholesale, garantizar mediante el aporte fiduciario de los inventarios, las acreencias de los Concesionarios de la red General Motors a favor de Banco de la Producción S.A. Produbanco en virtud de una línea de crédito destinada a la Compra de vehículos a General Motors del Ecuador S.A. y Ómnibus BB.

(2) El movimiento de la provisión de desvalorización de inventarios se muestra a continuación:

	2011	2010
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	16,624	39,873
Más provisiones	84,564	(14,821)
Menos bajas y utilizaciones	(16,624)	(8,428)
Saldo al 31 de diciembre	84,564	16,624

En 2011, un total neto de inventarios de US\$ 64,694,860 (US\$ 60,458,107 en el 2010) fue incluido como costo de ventas.

3.6 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de propiedad planta y equipo y sus movimientos anuales se aprecia en los siguientes resúmenes:

	2011	2010	2009
2011	US\$	US\$	US\$
Terrenos	2,941,895	1,811,410	1,811,410
Construcciones en Curso	124,326	0	0
Edificios e Instalaciones	1,655,505	1,533,186	1,413,333
Maquinarias y Equipos	598,997	524,323	432,613
Mobiliario y Equipos de Oficina	242,015	228,415	240,943
Vehículos	116,446	98,710	66,243
Equipos de Computación	315,832	260,386	137,934
Mejoras en Locales Arrendados	318,776	318,776	374,571
Total Costo	6,313,791	4,775,206	4,477,046
Depreciación Acumulada	(797,642)	(565,992)	(427,239)
Valor en libros	5,516,150	4,209,215	4,049,807

Inmuebles por valor en libros neto de US\$ 4,403,327 garantizan las obligaciones con Produbanco, incluyendo Fideicomiso Wholesale y Banco del Pacífico

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en los años 2011 y 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo	Acumulada	Costo	Acumulada
	2011	2011	2010	2010
	US\$	US\$	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	4,775,206	-565,992	4,477,046	-427,239
Más Adiciones (1)	1,570,872	-234,323	507,425	-220,871

Más/menos Bajas y Ventas netas (2)	-32,288	2,673	-209,265	82,118
Saldo al 31 de Diciembre	6,313,791	(797,642)	4,775,206	(565,992)

Todos los cargos de depreciación y deterioro o sus reversos (si aplican), son incluidos dentro de la cuenta de gastos depreciación, amortización y deterioro de activos no financieros.

Los activos de la Compañía a la fecha de transición fueron determinados y calculados por el costo atribuido, basado en una valuación practicada por una firma independiente de tasadores.

En el año 2011, hubo un incremento importante en Propiedad, planta y equipos, originada por la adquisición de un lote de terreno de 20.437 m2, destinado al taller camiones flotas por un valor de US\$ 1'130.485, Construcción en proceso US\$ 124.326 y maquinaria y equipos US\$ 150.000.

Arrendamientos financieros

Durante los años 2009 y 2010, estuvo vigente una operación de leasing con el PRODUBANCO, descrita en el resumen siguiente:

Fecha de inicio y Vigencia	Descripción del Bien	Banco y Contrato	Valor Original	Cuotas Pendientes
			US\$	US\$
19/02/2007 - 15/04/10	Terreno y Edificio	Produbanco 100601772	637,000	0

Esta operación fue pre cancelada el 15-04-2010, pero el bien fue activado en el período de transición 2009, de acuerdo a la NIC 17.

Arrendamiento operativo

La Compañía celebró con su relacionada Mirasol S.A. un contrato de arriendo de inmueble en la ciudad de Machala, desde enero de 2004. En este inmueble opera el concesionario en la ciudad de Machala. El cánón de arrendamiento mensual es de US\$ 5.000. El contrato tiene plazo indefinido. El gasto por arrendamiento en el año 2011 es de US\$ 60.000

3.7 ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle comprende los siguientes intangibles netos de su amortización:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Licencias y Software	151,408	141,068	155,716
Amortización Acumulada	(126,079)	(93,543)	(74,316)
Saldo al 31 de diciembre	25,329	47,525	81,400

	Costo	Acumulada	Costo	Acumulada
	2011	2011	2010	2010
	US\$	US\$	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	141,068	(93,544)	155,716	(74,316)
Más Adiciones (1)	10,340	(33,863)	2,800	(34,413)
Más/menos Bajas y Ventas netas (2)	0	1,327	(17,447)	15,186
Saldo al 31 de Diciembre	151,408	(126,079)	141,068	(93,544)

3.8 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Se valorizan al costo amortizado con el método de la tasa de interés efectiva usando una tasa de descuento calculada como el promedio ponderado del costo de los pasivos con intereses de la Compañía. El siguiente es un detalle al 31 de diciembre de cada año:

2011	2010	2009
------	------	------

	US\$	US\$	US\$
Activos financieros disponibles para la venta, largo plazo (1)			
Inversión en Aportación	1,000	1,000	0
Deposito en garantía por arriendo en locales	32,637	32,637	33,014
	33,637	33,637	33,014

(1) Corresponde al aporte inicial realizado en el Fideicomiso EMAULME-CREDIMETRICA, el 27-04-2010

3.9 INVERSIONES EN ASOCIADAS

	Participación	2011	2010	2009
		US\$	US\$	US\$
Inversión en Capital de DATASIERRA	20.00%	25,000	25,000	0

3.10 OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Incluye principalmente pasivos con bancos y entidades financieras por créditos. Al 31 de diciembre de cada año es como sigue

Acreedor	Tasa de interés anual	Deuda original	31 de diciembre del 2011		Vencimiento
			Vencimiento Circulante	Vencimiento Largo Plazo	
		US\$	US\$	US\$	
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	8.95%	480,000	168,071	74,607	15/05/2013
Banco Pacifico (2)	8.80%	900,000	155,172	723,821	21/09/2016
Banco Bolivariano (3)		277,181	277,181		20/03/2012
Total pasivos Bancarios		1,657,181	600,424	798,428	

Acreedor	Tasa de interés anual	Deuda original	31 de diciembre del 2010		Vencimiento
			Vencimiento Circulante	Vencimiento Largo Plazo	
		US\$	US\$	US\$	
Banco de la Producción S.A. Produbanco	8.95%	480,000	153,761	242,677	15/05/2013
Consortio del Pichincha	9%	400,000	400,000	-	31/05/2011
GMAC	9.26%	120,000	26,667		08/08/2011
Banco Bolivariano (3)		158,647	77,641	-	20/03/2012
Otros			1,995		
Total pasivos Bancarios		1,158,647	660,064	242,677	

Acreedor	Tasa de interés anual	Deuda original	31 de diciembre del 2009		Vencimiento
			Vencimiento Circulante	Vencimiento Largo Plazo	
		US\$	US\$	US\$	
GMAC	9.26%	120,000	51,600	26,667	08/08/2011
Obligaciones por Arrendamiento Financiero			47,623	50,998	
Total pasivos Bancarios		120,000	99,223	77,665	

Garantías

- (1) Obligación con garantía hipotecaria, con un inmueble, garantizada adicionalmente con garantía personal del Sr. José Luis Sevilla Gortaire
- (2) Obligación con garantía hipotecaria, a intereses reajustables sin periodos de gracia y sin garantes
- (3) Obligación factoring garantizada con facturas a cargo de la Junta de Beneficencia de Guayaquil. Vence el 20-03-2012

3.11 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle se muestra a continuación:

	2011	2010	2009
Corriente	US\$	US\$	US\$
Acreeedores comerciales (3)	1,307,975	1,455,614	1,981,282
Deuda corriente con Relacionadas- Accionistas (1)	400,477	-	802,867
Pasivos con proveedores a través de instrumentos financieros(2)	5,898,079	6,136,700	3,934,975
Impuestos por pagar	549,958	521,820	255,937
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	112,645	87,828	44,928
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,269,134	8,201,962	7,019,989

(1) El pasivo 2009 corresponde a préstamo con la relacionada MIRASOL, el 22-Dic-2009, la tasa de interés es 8%, con vencimientos mensuales Ene.15/2010, Feb.15/2010 y Mar.15/2010.

El saldo del año 2011, corresponde a la obligación corriente con la accionista CRISOLED C. LTDA, de 28-Feb.2011, interés 7.41% anticipado, vencimiento 28-Feb-2012.

(2) En 2011 incluye obligaciones por compra de inventarios vehículos a General Motors y Omnibus BB a través de 296 instrumentos financieros de deuda a corto plazo con Produbanco con una tasa de interés del 9.12%. En 2010, representa 379 operaciones con vencimientos de corto plazo, y a la misma tasa. En 2009, corresponde a 288 unidades. Estas transacciones se instrumentan a través del Fideicomiso Wholesale con la garantía de los propios vehículos comprados y adicionalmente con hipoteca a favor del Produbanco.

(3) Incluye la compra de repuestos a General Motors, que en 2011 se encuentra garantizada mediante 2 cartas de crédito a favor del Banco Internacional, por US\$ 310.000 y 300.000 respectivamente; con un plazo de vencimiento de 366 días. Así también una carta de Garantía a favor del Banco de Guayaquil por US\$ 1.220.000 con vencimiento en 365 días.

3.12 REMUNERACIONES Y BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORTO Y LARGO PLAZO

Pasivo por remuneraciones y beneficios corto y largo plazo

El total de pasivos por concepto de remuneraciones, beneficios a corto plazo y largo plazo se muestra en el siguiente detalle:

Beneficios de empleados corto plazo	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Beneficios Sociales acumulados previstos por Ley	216,761	121,197	59,849
Participación a los trabajadores en las utilidades	239,409	239,690	103,540
Subtotal beneficios corto plazo	456,170	360,887	163,389
Beneficios empleados largo plazo	337,298	239,985	154,848
Total corto y largo plazo	793,467	600,872	318,237

Gasto reconocido por remuneraciones y beneficios a empleados	2011	2010
	US\$	US\$
Sueldos y Salarios	2,625,132	1,962,450
Beneficios de Ley	875,690	668,961
Seguros y Otros	205,239	308,278
Subtotal corto Plazo	3,706,061	2,939,689
Jubilación Patronal y Desahucio	97,313	85,137
Saldo al final del año	3,803,374	3,024,826

Por obligación de la Ley la Compañía debe proveer una Jubilación Patronal a los empleados que trabajen en forma ininterrumpida por más de 20 años de trabajo en la empresa, por un monto mínimo mensual de US\$ 20 mensuales si el jubilado es a su vez jubilado de la seguridad social o de US\$ 30 si solo es jubilado por la Compañía, con un máximo de un salario básico unificado. A esas remuneraciones proyectadas se añaden un decimo tercer sueldo y un decimo cuarto sueldo.

Adicionalmente la Ley establece que los trabajadores que se retiren voluntariamente con desahucio previo ante la Autoridad que regula las relaciones laborales, o que sean despedidos o desahuciados por el patrono, deben recibir una contribución del 25% del último sueldo por cada año de servicio.

Debido que ambos beneficios están definidos y la compañía debe cubrirlos asumiendo los riesgos de su falta de cobertura se trata de beneficios por Obligaciones definidas.

La Compañía no mantiene fondos separados para cubrir estos beneficios. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía no tiene empleados jubilados o empleados activos con derechos adquiridos de jubilación patronal.

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones laborales, por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011, 2010 y 2009 es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnizaciones Laborales	Total
	US\$	US\$	US\$
Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2009	123,642	31,206	154,848
Costo de servicios actuales	35,952	9,151	45,103
Pérdidas y Ganancias actuariales	24,137	5832	29,969
Costo de interés	8,037	2,028	10,065
Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2010	191,768	48,217	239,985
Costo de servicios actuales	53,831	20,199	74,030
Pérdidas y Ganancias actuariales	-5,179	13,078	7,899
Costo de interés	12,465	2,919	15,384
Beneficios por obligaciones definidas al 31 de diciembre de 2011	252,885	84,413	337,298

No existen utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas, las cuales se registran como costo de servicios actuales en los resultados de cada año. Los costos de interés se incluyen en costos financieros (nota 3.19)

Los supuestos utilizados para los cálculos de jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	2,011	2,010	2,009
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Tasa de crecimiento de los salarios	3.00%	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.00%	2.00%
Tasa de rotación de personal promedio (1)	8.90%	4.90%	4.90%
Tiempo de trabajo hasta la jubilación	25 años		
Vida laboral promedio remanente	8.0 años	8.1 años	8.1 años
Expectativa de vida (2)		Tabla de mortalidad IESS 2002	
Edad de jubilación		Sin límite	

(1) Para el año 2011 se basan en la tabla de actividad utilizada por el asesor actuarial

(2) La Tabla IESS 2002 publicada en el Registro Oficial 650 de 28 de agosto de 2002, proporciona la experiencia de mortalidad de hombres y mujeres por rango de edad desde los 45 hasta los 70 años por cada 100.000 vivos.

Estas suposiciones han sido asumidas por la Administración en base a la asesoría del experto actuarial contratado y se consideran el mejor estimado gerencial. Sin embargo los cambios en estas tasas y supuestos pueden tener un importante efecto en los montos reportados.

3.13 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación Tributaria

En cada año la compañía aplica la tarifa del 25% de las utilidades gravables obtenidas de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias los ejercicios 2008 al 2010.

Cambios en el Régimen legal tributario

El 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria. Esta reforma legal incluye cambios al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador. Sus impactos más importantes se refieren a la gravación de los dividendos, el anticipo mínimo, la reinversión de utilidades, precios de transferencia y partes relacionadas, impuesto al valor agregado en importación de servicios y derechos, entre otras normas.

Con fecha 29 de diciembre de 2010, mediante registro oficial No. 351, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. Esta Ley incluye cambios importantes en el orden económico, aduanero, laboral y tributario. En el Código se definen incentivos fiscales para las inversiones de carácter productivo bajo ciertos condicionamientos.

Adicionalmente se establece una reducción general progresiva de la tasa de impuesto a la renta en 3 puntos porcentuales, de modo que la tasa será el 24% en el 2011, 23% en el 2012 y 22% en el 2013.

Gasto 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:

	2,011	2,010
	US\$	US\$
Gasto (ingreso) impuesto a la renta		
Impuesto a la renta corriente	446,491	354,545
Impuesto a la renta diferido	(5,403)	(25,178)
Total gasto impuesto a la renta	441,088	329,367

Impuesto a la renta corriente

Según normas tributarias vigentes la base imponible de impuesto a la renta, se determina, para el año 2011 de full adopción de NIIF, en base al resultado contable bajo el las normas ecuatorianas de contabilidad, corregidas por las partidas conciliatorias correspondientes.

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de la siguiente forma:

	2011	2010
	US\$	US\$
Resultado del Ejercicio	1,600,016	1,565,587
Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(239,409)	(239,690)
Más/menos ajustes en los resultados para pasar de la utilidad contable bajo normas internacionales de información financiera a la utilidad contable bajo normas ecuatorianas de contabilidad		7,168
Más/(menos) Partidas conciliatorias para llegar a la base imponible	104,377	94,758
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	1,464,984	1,427,822
Con la tasa del 25% en 2010 y 24% 2011	1,464,984	1,277,822
Con tasa de 15% por reinversión parcial de las utilidades en 2010		150,000
Impuesto a la renta calculado sobre la base imponible	351,596	341,956
Anticipo Mínimo determinado	446,491	311,376
Gasto Impuesto causado del ejercicio	446,491	341,956
Tarifa de impuesto a la renta sobre la base imponible	30,48%	23,95%

En el año 2010, en base en la norma tributaria que indica que la tarifa se reduce en el 10% sobre el las utilidades reinvertidas la compañía aplica la reinversión.

Los saldos y movimientos de las cuentas por cobrar y pagar de impuesto a la renta corriente se muestran a continuación:

	Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar
	US\$	US\$
Saldo al 31 de diciembre de 2009	117,904	-

Más			
Impuestos retenidos por terceros		255,608	-
Anticipo de impuesto a la renta pagado		101,648	-
Impuesto a la renta causado del año		-	354,545
Menos			
Recuperación de Retenciones 2009		(117,904)	-
Compensación del impuesto del año corriente		(354,545)	(354,545)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		2,711	0
Más			
Impuestos retenidos por terceros		239,198	-
Anticipo de impuesto a la renta		190,884	-
Impuesto a la renta causado del año		-	446,492
Menos			
Pago de impuesto a la renta		-	-
Compensación del impuesto del año corriente		(432,793)	(432,793)
Saldo al 31 de diciembre de 2011		0	13,699

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes el exceso de retenciones sobre el anticipo mínimo puede ser recuperado previa la presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado previa notificación al Servicio de rentas Internas. Una vez cada trienio en circunstancias especiales el Director General del SRI puede autorizar la devolución total o parcial del anticipo mínimo no compensado.

El gasto de impuesto a la renta corriente que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 24% y 25% a la utilidad contable antes de impuesto a la renta es como sigue:

	2011	2010
	US\$	US\$
Utilidad/(Pérdida) contable antes de impuesto a la renta	1,360,607	1,325,897
Gasto de impuesto a la renta a la tarifa corporativa del 24% (25% en 2010)	326,546	331,474
Más/menos Aumento o Disminución resultante de:		
Disminución por reinversión de parte de utilidades	0	(15,000)
Ajustes para pasar de NEC a NIIF	0	1,792
Partidas conciliatorias para llegar a la base imponible	25,051	36,278
Efecto Anticipo Mínimo	94,895	-
Gasto de impuesto a la renta corriente	446,491	354,544

Impuesto a la renta diferido

El análisis de la formación de activos tributarios diferidos y pasivos tributarios diferidos se presenta a continuación:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Activos tributarios diferidos			
Cuentas por cobrar a costo amortizado		4,248	1,753
Inventarios reconocidos al valor neto realizable	19,450	3,906	9,968
Provisión beneficios laborales corto y largo plazo	56,101	41,738	28,999
Propiedad planta y Equipo	20,131	26,470	35,770
Otros activos		1,680	3,250
Subtotal Activos tributarios diferidos	95,682	78,042	79,741
Pasivos tributarios diferidos			
Valuación de intangibles reconocidos	(3,560)	(1,971)	0
Valuación al costo atribuido de propiedades y equipos	(273,180)	(262,532)	(291,380)
Subtotal Pasivos tributarios diferidos	(276,740)	(264,503)	(291,380)
Impuesto a la renta diferido neto	(181,058)	(186,461)	(211,639)

Impuesto a la renta diferido neto

El impacto de impuestos diferidos en utilidades retenidas a la fecha de transición (31 de diciembre de 2009) y el monto de cargo o ingreso en los resultados de los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Activos tributarios diferidos			
Cuentas por cobrar a costo amortizado	(4,248)	2,494	1,753
Inventarios reconocidos al valor neto realizable	15,544	(6,062)	9,968
Provisión beneficios laborales corto y largo plazo	14,363	12,739	28,999
Propiedad planta y Equipo	(6,339)	(9,300)	35,770
Otros activos	(1,680)	(1,570)	3,250
Subtotal Activos tributarios diferidos	17,640	(1,699)	79,741
Pasivos tributarios diferidos			
Valuación de intangibles reconocidos	(1,589)	(1,971)	0
Valuación al costo atribuido de propiedades y equipos	(10,648)	28,848	(291,380)
Subtotal Pasivos tributarios diferidos	(12,237)	26,877	(291,380)
Gasto/(Ingreso) anual por impuesto diferido	(5,403)	(25,178)	211,639

El impacto de la reducción de la tasa impositiva con las reformas establecidas por el Código de la Producción en 2011 y 2010, en que han existido reducciones de tasas impositivas, se muestra en el siguiente detalle:

	Con tasa del 24%	Con reducción de tasa	Diferencia por reducción de tasa
	US\$	US\$	US\$
Activos tributarios diferidos al 31 de diciembre de 2011	103,021	95,682	(7,339)
Pasivos tributarios diferidos al 31 de diciembre de 2011	(301,110)	(276,740)	24,370
Impuestos diferidos netos	(198,089)	(181,058)	17,031

	Con tasa del 25%	Con reducción de tasa	Diferencia por reducción de tasa
	US\$	US\$	US\$
Activos tributarios diferidos al 31 de diciembre de 2010	85,467	78,042	(7,425)
Pasivos tributarios diferidos al 31 de diciembre de 2010	(298,838)	(264,503)	34,335
Impuestos diferidos netos	(213,371)	(186,461)	26,910

3.14 TRANSACCIONES CON DIRECTIVOS, PARTES RELACIONADAS Y PERSONAL GERENCIAL CLAVE

Incluyendo la información revelada en las notas 3.3. y 3.11, los saldos con partes relacionadas se integran de la siguiente manera:

	2011	2010	2009
	US\$	US\$	US\$
Cuentas por cobrar relacionadas			
Mirasol S.A.	2,037	48,325	3,417
Automotores de la Sierra	300	411	22,878
Proauto C. A.	43,948	1,682	1,317
Otras Menores	143	-	-
Total Cuentas por Cobrar Relacionadas	46,428	50,418	27,612
Cuentas por pagar compañías relacionadas			
Mirasol S.A.	1,930	98,586	892,905
Proauto C.A.	49,865	29,483	156,732
Automotores de la Sierra	6,443	75,257	16,380
Crisoled C.Ltda.	400,000	0	0
Data Sierra	12,925	2117	0
Otras Menores	477	1,185	0
Total Cuentas por Pagar Relacionadas	471,640	206,628	1,066,017

Adicional a la transacción relatada en la nota 3.8 un resumen de las transacciones realizadas entre compañías relacionadas durante el ejercicio 2011 y 2010, es como sigue:

2011	2010
------	------

Ventas de bienes (1)	972,679	2,381,496
Comisiones y otros ingresos	2,166	31,716
Servicios recibidos	394,995	0
Compras efectuadas (2)	1,368,395	3,238,214
Préstamos recibidos	480,000	800,000
Dividendos pagados (3)	200,000	69,763
Intereses pagados	30,823	25,210
Otros	6,696	0
	3,455,754	6,546,399

(1) Ventas de vehículos y repuestos realizadas principalmente a Proauto, Mirasol y Automotores de la Sierra S.A.

(2) Incluye compras de vehículos y repuestos realizadas a Proauto, \$ 341.264; Mirasol, \$ 663.580; y, Automotores de la Sierra S.A. por US\$ 328.755.

(3) En 2011, corresponde a dividendos pagados a \$ Crisoled C. Ltda. Por \$ 35.200, Ex Vine S. A. \$ 80.000, Fideicomiso Accionarial MEP, \$ 40.000, Inmobiliaria Río Amarillo INMORILLO \$ 4.800 y Venus S. A., por \$ 40.000.

Transacciones con Personal Gerencial y Directivo

Las transacciones con la Gerencia principal incluyen Directores y empleados de nivel gerencial. La remuneración de este personal se observa a continuación:

	2011	2010
	US\$	US\$
Beneficios de empleados		
Sueldo y Beneficios de Empleados (1)	501,552	426,319
Honorarios Profesionales	61,317	15,526
Beneficios laborales largo plazo	60,864	19,790
Total remuneración Gerencia principal	623,733	461,635

(1) No incluye el costo de beneficios de largo plazo atribuibles al personal gerencial

3.15 RIESGOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Objetivos y políticas de administración de riesgos

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros. Si bien, no actúa activamente en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. La administración de riesgos de la Compañía está basada en las decisiones del Directorio y Junta de Accionistas y se enfoca en asegurar activamente que se minimicen los riesgos de los mercados financieros en los flujos de caja a corto y mediano plazo. Si bien la Compañía, no actúa activamente en los mercados de instrumentos especulativos, su negocio tiene un fuerte componente financiero que tiene como factor crítico el necesario manejo del capital de trabajo y con él los plazos de cobro a clientes y pago a proveedores; así el enfoque y objetivo de la política tiene que ver con el control de la cartera de clientes de corto y mediano plazo.

Adicionalmente, la empresa eventualmente coloca excedentes de liquidez en el corto plazo en el mercado financiero, y al respecto el objetivo es minimizar el riesgo sobre los mismos escogiendo instituciones prestigiosas del mercado.

Riesgo de Crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de que la contraparte no cumpla con la obligación.

La Compañía está expuesta a este riesgo para los diversos instrumentos financieros, por ejemplo, mediante la concesión de préstamos o para los depósitos en ahorros. En forma eventual, la compañía como parte de sus estrategias comerciales, acepta como parte de pago de vehículos activos financieros emitidos por las entidades financieras locales, que son endosados a la Compañía. Para ello se asegura que sus fondos estén debidamente protegidos, delimitando los riesgos contratando con instituciones financieras de prestigio, por lo que el riesgo en relación a los certificados de inversión al 31 de diciembre de cada año, se considera por ahora poco importante, debido también a que no se incluye en la evaluación al riesgo soberano o riesgo país. De otra parte el riesgo de crédito de efectivo y equivalentes de efectivo se considera insignificante.

Sin embargo el mayor expuesto al que se somete la Compañía y en la que pudiera existir concentraciones de riesgo de crédito está principalmente representado por las cuentas por cobrar a los clientes, y a las entidades financieras en los créditos pre aprobados para la compra de vehículos y en un activo financiero por cobrar a una relacionada, detallado en la nota 3.8 cuyo monto es relativamente significativo, y el riesgo está ligado a la estrategia de financiación a largo plazo del Grupo.

El valor libros de los activos financieros que se muestra en la nota 3.2, es el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de cada año.

La cartera de E. Maulme está diversificada en tres sectores: sistema financiero, retail y flotas. Las ventas a clientes Corporativos, Institucionales y Gremiales, se realiza con empresas seleccionadas de primer orden. La política de la Compañía en cartera originada en ventas retail es selectiva, los pocos créditos, pues las ventas al contado representan un porcentaje importante, son de forma directa y por montos pequeños y plazos cortos. Estos créditos son analizados y aprobados y requieren tres niveles de aprobación. Como estrategia adicional monitorea permanentemente el status de cada uno de los clientes, existen muchos casos que incluso se cuenta con anticipos entregados por los clientes. Los créditos otorgados por Bancos y Financieras a los clientes están diversificados en Bancos, Financieras y Cooperativas que suman alrededor de 25 (24 para 2010) instituciones vigentes, que temporalmente adeudan a la Compañía.

Con respecto a las ventas y otros créditos, la Compañía no está expuesta a una exposición de crédito significativo a una única contraparte; así, al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, ningún cliente representó más del 10% del total de préstamos y cuentas por cobrar. Sin embargo al existir una importante dependencia de las cuentas por cobrar al sistema financiero, existe una exposición relativa debido al número de entidades y al tipo de entidades con las que se trabaja. El expuesto en vehículos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	%	2010	%
Cientes directos y Flotas	1,915	50.58%	1,504	57.25%
Entidades financieras	1,871	49.42%	1,123	42.75%
Total Cuentas por cobrar comerciales	3,786	100%	2,627	100%

Algunas de las cuentas por cobrar comerciales se encuentran en mora. La información sobre los activos financieros en mora pero no deteriorados son los siguientes:

	2011	2010
	US\$	US\$
Mora no mayor de 3 meses	1,954.88	2,242.32
Entre 3 y 6 meses	28.66	41.43
Entre 6 meses y un año	50.09	55.33
Más de un año	22.61	26.81
Total Cuentas por cobrar en mora	2,056.24	2,365.89

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no tiene otras concentraciones significativas de riesgos de crédito distintas a las anteriormente señaladas.

Riesgo de Liquidez

Es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras en la medida en que vencen. El enfoque de la Compañía para administrar este riesgo es asegurarse de contar con la liquidez suficiente para solventar los gastos operacionales y cumplir con el pago de sus obligaciones financieras cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

Las necesidades de liquidez se controlan en bandas de tiempo diferentes, en un día a día, y en base semana a semana, así como sobre la base de un presupuesto de 30 días de proyección. A largo plazo las necesidades de liquidez se planifican para 180 días y un período de 180 días en forma mensualizada. Se determinan las necesidades netas de efectivo en comparación con posibilidades de renegociación de créditos a fin de calcular el espacio para superávits o déficits. Este análisis muestra que los medios disponibles son suficientes durante el período de observación.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 los pasivos financieros tienen vencimientos contractuales (incluidos los pagos de intereses en su caso) que se resumen a continuación:

	Corriente				
	Dentro de 6 meses	Entre 6 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 5 años	Más de 5 años
31/12/2011					
Acreeedores comerciales					7,206,055

Préstamos con relacionadas	400,000				
Pasivos Bancos	436,803	163,620	437,733	360,696	0
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>8,042,858</u>	<u>163,620</u>	<u>437,733</u>	<u>360,696</u>	<u>0</u>

31/12/2010

Acreeedores comerciales	7,592,314				
Pasivos bancos	554,642	78,754	242,677		
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>8,146,956</u>	<u>78,754</u>	<u>242,677</u>		

La Compañía considera que los flujos de efectivo procedentes de sus cuentas por cobrar comerciales y sus recursos existentes en activos financieros de corto plazo que se muestran en la nota 3.2 son suficientes frente a las necesidades actuales de salida de efectivo. Los flujos de efectivo de los deudores comerciales tienen plazos que van de los 30 a los 180 días.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado que incluye el riesgo de exposición a la tasa de interés, a las variaciones en la moneda extranjera y a la variación en otros precios de instrumentos financieros.

Específicamente en la Compañía, el riesgo tiene que ver con la tasa de interés. Si las tasas de interés bajan en el mercado, los pasivos contraídos por la compañía deben ser reajustados conforme las condiciones del instrumento. Al contrario si las tasas suben el riesgo de mantener inversiones no rentables aumenta. Una simulación mostraría el impacto en los resultados y patrimonio de los cambios en los precios de los instrumentos financieros.

A las fechas de cierre de los estados financieros la Compañía solo tiene obligaciones a tasa de interés fija con su relacionada y un saldo en pasivos bancarios. La Compañía no prepara la simulación por considerar que el efecto no es material.

3.16 VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS

	2011	2010
	US\$	US\$
Vehículos	64,091,533	59,362,882
Repuestos	6,699,322	5,539,540
Servicios de Talleres	2,684,389	3,049,646
Total Ventas de Bienes y Servicios; netas	73,475,245	67,952,068

3.17 COSTOS DE VENTAS

	2011	2010
	US\$	US\$
Vehículos	59,092,072	54,786,163
Repuestos	5,023,210	4,202,499
Materiales para Servicios de Talleres	579,578	1,469,445
Sueldos y Beneficios Sociales	698,741	799,318
Otros	18,412	21,731
Total Costos de venta	65,412,013	61,279,156

3.18 GASTOS DE VENTAS

	2011	2010
	US\$	US\$
Comisiones por ventas	1,029,059	1,011,059
Beneficios Sociales	702,923	709,998
Sueldos	483,010	327,984
Arrendos	469,484	396,074
Honorarios y Asesorías	330,411	409,753
Guardiana y Seguridad	288,688	193,109
Publicidad y Propaganda	274,498	314,060
Comisiones a terceros	265,905	238,388
Depreciaciones y amortizaciones	269,318	134,015
Servicios Básicos	143,973	116,440
Mantenimientos	135,762	153,534
Otros	783,498	294,552
Total Gastos de venta	5,176,528	4,298,966

3.19 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	2011	2010
	US\$	US\$
Sueldos	394,525	386,012
Beneficios Sociales	388,805	287,987

Comisiones	171,738	46,626
Arriendos	20,827	143,381
Guardiania y Seguridad	27,793	20,107
Otros	84,463	19,592
Total Gastos de administración	1,088,151	903,704

3.20 OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETO

	2011	2010
	US\$	US\$
Comisiones ganadas	105,968	122,086
Recuperación de gastos, neto	18,285	174,224
Reversos provisiones	13,390	23,710
Utilidad en Venta de Activos Fijos	723	4,787
Renovacion Dispositivos Seguridad	3,739	11,015
Otras Ventas Servicios	(1,445)	-
Otras ventas tarifa 0%	489	-
Provisión Otros Ingresos	6,162	-
Arriendo Mercantil	-	(39,430)
Ingresos exc.ajuste Inventar.	3,957	(42,610)
Otros ingresos y egresos netos	151,266	253,783

3.21 OTROS INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS NETOS

	2011	2010
	US\$	US\$
Ingresos Financieros	57,568	73,815
Gastos financieros	(407,371)	(232,253)
Otros ingresos y gastos financieros netos	(349,803)	(158,438)

3.22 ADOPCION DE LAS NIIF POR VEZ PRIMERA

La Compañía ha aplicado la NIIF 1 Adopción de NIIF por vez primera en la preparación de los primeros estados financieros. La fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2009, el periodo de transición es el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y la fecha de adopción completa es el 1 de enero de 2011.

Exenciones aplicadas en la adopción por primera vez

Hasta la transición, la NIIF 1 permite ciertas exenciones de la aplicación retrospectiva completa como se muestra abajo:

La Compañía eligió usar el valor razonable como un costo atribuido a la fecha de transición para los ítems de propiedades, planta y equipo.

La Compañía eligió reconocer todas las pérdidas y ganancias acumulativas del plan de beneficios definidos a la fecha de transición. Desde la transición la política contable es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en los resultados del año.

Conciliación del Balance General y el Patrimonio NEC vs. NIIF

La variación del patrimonio bajo normas ecuatorianas de contabilidad a normas internacionales de información financiera a la fecha de transición 1 de enero de 2009 y al 31 de diciembre de 2009, se muestra en el estado de evolución del patrimonio.

La variación de los saldos del balance general a ambas fechas se muestra en los siguientes resúmenes:

A la fecha de transición: 1 de enero de 2010

	NEC	Transición a NIIF	NIIF
	US\$	US\$	US\$
Activos			

Efectivo y equivalentes	356,308	0	356,308
Cuentas por cobrar comerciales y otras	4,128,183	(7,306)	4,120,877
Pagos anticipados y otros	389,411	0	389,411
Inventarios	4,133,484	(39,873)	4,093,611
Propiedad, planta y Equipo	1,672,111	2,377,697	4,049,808
Activos impuesto diferido	0	79,741	79,741
Otros activos no corrientes	408,677	(294,263)	114,414
Total de Activos	11,088,174	2,115,996	13,204,170

Pasivos

Cuentas por pagar y otras	(5,916,258)	0	(5,916,258)
Pasivos acumulados y otros	(1,411,081)	(16,037)	(1,427,118)
Otros pasivos corrientes	-	-	-
Préstamos bancarios corto y largo plazo	(78,266)	(98,622)	(176,888)
Pasivos obligacionistas corto y largo plazo	(255,937)	-	(255,937)
Beneficios empleados largo plazo	(45,942)	(108,905)	(154,848)
Otros pasivos largo plazo	0	-	0
Pasivos tributarios diferidos	-	(291,380)	(291,380)
Total Pasivos	(7,707,484)	(514,944)	(8,222,429)

Patrimonio

Capital Social	(2,800,000)	-	(2,800,000)
Reservas	(170,023)	-	(170,023)
Resultado acumulados	(410,667)	-	(410,667)
Resultados acumulados NIIF I	-	(1,601,051)	(1,601,051)
Total Patrimonio	(3,380,690)	(1,601,051)	(4,981,741)

Total de Pasivos y Patrimonio

11,088,174	2,115,995	(13,204,170)
-------------------	------------------	---------------------

Al 31 de diciembre de 2010

	NEC	Transición a	NIIF
	US\$	US\$	US\$
Activos			
Efectivo y equivalentes	648,659		648,659
Cuentas por cobrar comerciales y otras	7,939,308	(17,884)	7,921,421
Pagos anticipados y otros	482,162	(7,001)	475,161
Inventarios	4,170,274	(23,083)	4,153,653
Propiedad, planta y Equipo	1,996,832	2,212,383	4,209,215
Cargos Diferidos	255,542	(208,017)	47,525
Activos tributarios diferidos	-	78,042	78,042
Otros activos no corrientes	58,637	0	58,637
Total de Activos	15,551,414	2,034,440	17,592,313
Pasivos			
Cuentas por pagar y otras	(7,592,314)	-	(7,592,314)
Pasivos acumulados y otros	(2,054,308)	(59,582)	(2,113,890)
Préstamos bancarios corto y largo plazo	(902,740)	-	(902,740)
Pasivos obligacionistas corto y largo plazo	(521,820)	-	(521,820)
Beneficios empleados largo plazo	(117,052)	(122,933)	(239,985)
Pasivos tributarios diferidos	-	(264,503)	(264,503)
	(11,188,234)	(447,018)	(11,635,252)
Patrimonio			
Capital Social	(3,150,000)		(3,150,000)
Reservas	(209,480)		(209,480)
Resultado acumulados	(1,003,699)	(7,168)	(996,531)
Resultados acumulados NIIF I		(1,601,050)	(1,601,050)

Total Patrimonio	(4,363,179)	(1,608,218)	(5,957,061)
Total de Pasivos y Patrimonio	(15,551,413)	(2,055,236)	(17,592,313)

El efecto total en utilidades retenidas se muestran a continuación:

	Notas a los ajustes transición	1 de Enero 2010	31 de Diciembre 2010
		US\$	US\$
Ajustes de transición en utilidades retenidas			
Cartera y otros	-l	7,306	7,174
Inventarios al valor neto de realización	a	39,873	(23,251)
Desreconocimiento de gastos anticipados	b	70,874	7,001
Ajuste neto de propiedades planta y equipo	c	(1,491,865)	(14,741)
Reconocimiento de contratos de arrendamiento mercantil	d	(538,378)	(5,283)
Ajuste de provisión por beneficios empleados largo plazo	e	108,906	14,027
Reconocimiento de vacaciones	f	16,037	43,546
Efecto de valuación de licencias	g	(25,442)	3,873
Impuesto Diferido	h	211,639	(25,178)
Efecto de transición a las NIIF en resultados acumulados		(1,601,050)	7,168

(1) Ver diferencias de presentación

Reconciliación del estado de ingresos integrales

El ingreso integral total por el período de transición terminado el 31 de diciembre de 2010, puede ser reconciliado con los montos reportados bajo Normas Ecuatorianas de contabilidad como sigue:

Nota	NEC	Ajustes Transición a NIIF	NIIF
	US\$	US\$	US\$
Ventas	67,952,068	0	67,952,068
Costo de Ventas	(61,283,960)	3,458	(61,287,418)
Gastos de Administración y Venta	(5,173,900)	50,253	(5,224,153)
Otros ingresos y egresos netos	103,725	(21,365)	125,090
Resultado antes de impuestos	1,597,933	32,346	1,565,587
Gasto 15% Trabajadores	(239,690)	-	(239,690)
Gasto impuesto a la renta	(354,545)	0	(354,545)
Gasto impuesto a la renta diferido	-	(25,178)	25,178
Impuesto a la renta diferido	1,003,699	7,168	996,531

Considerando que el total de acciones es 3'150.00, la ganancia por acción en el 2010, disminuyo en US\$ 0,037, por los efectos de la reexpresión bajo NIIF, que las reportadas bajo NEC. Ver la nota 3.19

Notas a los ajustes de transición

a. Inventarios que se ajustan al Valor neto de realización

La Compañía determina el valor neto de realización de inventarios de vehículos nuevos y usados; repuestos y accesorios, considerando el precio de venta estimado en el curso de las operaciones menos los gastos variables de venta.

b. Des reconocimiento de pagos anticipados

Constituyen ajustes a partidas que no cumplen criterios de reconocimiento bajo normas internacionales de información financiera.

c. Ajuste neto de propiedades planta y equipo

A la fecha de transición a las NIIF la Compañía eligió medir las propiedades planta y equipo al valor razonable como un costo atribuido. Las depreciaciones bajo NIIF se basan en este costo atribuido. De similar manera las licencias de softwre.

Bajo NEC, las depreciaciones estaban basadas en tasas fiscales. En la aplicación de NIIF, la depreciación refleja la vida útil del activo así como su valor residual.

d. Reconocimiento de activos en arrendamiento mercantil

Se reconocen deudas y activos al valor razonable a la fecha de transición

e. Ajuste de provisión por beneficios empleados largo plazo

Bajo las NEC, las provisiones por jubilación patronal y desahucio no habían sido registradas en forma completa. Bajo NIIF los beneficios de largo plazo han sido registrados en forma completa con los estudios actuariales correspondientes

f. Impuestos diferidos

El impacto en patrimonio y resultados del cálculo del impuesto diferido aplicado por vez primera se muestra en la nota respectiva a los estados financieros

g. Cartera incobrable

Se reconoce el deterioro de cartera incobrable a la fecha de transición y al final del año de transición.

Pérdidas por deterioro reconocidas a la fecha de transición

La Compañía aplicó la NIC 36 para determinar si algún deterioro surgió a la fecha de transición a las NIIF, no existieron pérdidas por deterioro a la fecha de transición.

3.23 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de aprobación de los estados financieros 10 de abril de 2012, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo o requieran algún ajuste sobre dichos estados financieros, o que hayan implicado alguna revelación en los mismos.

Ing David Zabala
Representante Legal

Ing Miguel Bajaña
Contador General